全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决胜股市100法



[美]吉恩·沃尔登/著
沈思 巴洪/译

不读，可能错失获利良机；
一读，为你铺平赚钱之路！

经济日报出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

决胜股市100法

作者 吉恩·沃尔登（Gene Walden）
译者 沈 思 巴 洪

经济日报出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图字：01－2000－1248 号
图书在版编目（CIP）数据

决胜股市 100 法/（美）沃尔登著；沈思、巴洪译
北京：经济日报出版社；2000.7
ISBN7－80127－621－3

Ⅰ.决… Ⅱ.①沃… ②沈… ③巴… Ⅲ.股票－证券交易－基本知识 Ⅳ.F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2000）第 36084 号

决胜股市 100 法

著　　者	（美）吉恩·沃尔登
责任编辑	陈　佩
责任校对	徐建华
出版发行	经济日报出版社
社　　址	北京市宣武区白纸坊东街 2 号　邮编　100054
经　　销	全国新华书店
印　　刷	北京大地印刷厂
规　　格	850×1168 毫米　32 开
字　　数	140 千字
版　　次	2000 年 7 月第一版
印　　次	2001 年 1 月第二次印刷
印　　张	7 印张
印　　数	6001 — 8000 册

ISBN7－80127－621－3/F·206　　定价　13.80 元

版权所有　盗版必究

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



内容简介

很多人想投资股市，在业余时间利用一些闲散资金增加收入，只是股市的风云变幻、大起大落，使许多潜在的股民视股市为畏途。《决胜股市100法》就是要令人信服地说明，股市的赢家并不一定是经济学博士，也不需要超人的智慧，股市也有规律可循。只要掌握股市的一些常识，克服个性的弱点，坚持下去，从长期目标出发，就会得到令人满意的回报。作者并不煽动读者投身股市，但他根据市场的经济规律证明给读者，为什么股市与赌场不同，为什么股市的赢利机会大于赌场。当然，必须要掌握一些常识和方法。

本书与其它炒股指导书的不同之处在于它突出了通俗工具书的可读性、实践性和可操作性。作者以聊天的方式，活泼浅显的语言，将并不浅显的股市游戏规则解释得明明白白，其中还有许多格言隽语，美国股市风

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



云人物的经验之谈，各家的观点和不同的操作方法，生动有趣的小故事，使读者在消闲阅读中，轻轻松松了解股市的种种规则，股市和经济的关系，股票买卖的运作方法，甚至包括股民应具备的心理知识。

内容主要包括：股民如何选择交易所，如何选择证券经纪人，如何阅读财经报纸，如何听取专家意见；怎样组合你的投资名单，在结构投资组合名单时应持什么战略，为什么应立足长远而不能急功近利，为什么应建立多元化的投资组合；怎样寻找到好股票，好股票的标准是什么，如何判断一支股票的成长性，怎样判断亏损股，为什么要了解你的投资对象，如何了解你的投资对象，怎样判断买与卖的时机，什么样的股票应当长期持有；怎样看待股市的波动，股市的波动有什么规律，怎样利用股市的波动和庄家的反应，股市上升下降的预兆是什么，股价与股票的价值有什么不同；怎样阅读年报，市赢率能够帮助你做些什么，如何分析你所投资公司的财务状况，股票投资与私人风险投资及所谓的传销有什么本质的不同；作为股民应保持什么样的心理状态，对自己本能的判断、情绪应如何看待，怎样学习，怎样克服

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



自己的性格弱点，如贪婪和怯懦，等等。

总之，一本薄薄的小册子可以将一个股市的门外汉带进股市，在股市的惊涛骇浪中让你稳坐钓鱼船。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



引　言

华尔街——这是一条通天的大道，它始自坟场，结束在一条河中。

——佚名

对很多人来说，要做股市的赢家仅有个好脑袋还远远不够，必须加上耐心和坚韧，当然，还得有勇气和信心。股票市场上令人心惊肉跳的大起大落使不少新手功败垂成，他们功亏一篑仅仅因为没有坚持自己的战略，但是，那些坚持投资并使投资多元化的人，那些将投资作为终生事业追求的人，最终会看到自己的智力得到了丰厚的回报。

在股票市场上投资毕竟不是搞飞天科学，高中生和博士生的成功机会一样多。对于大多数人来说只是万事开头难——采取行动，进行第一份投资。想投资而不去投资的人永远不会成功，因为他们不去尝试，他们不肯把钱从银行账户中提出投入市场。听听他们的诉苦——“现在正是熊市”，“现在正是大牛市”，或者仅仅是，“我对股市一无所知”。但是，如果他们不入股市，他们对股市就永远一无所知。数年后，当尘埃落定，所有有勇气涉入股市的人回顾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一生投资事业时发现，他们成功并非因为他们幸运，也不一定因为他们出色，他们成功，主要是长期以来，在股市上成功要比失败容易得多。

为什么呢？因为大伙儿的看法根本不对，炒股和赌博没有多少相似之处。在赌场运气偏爱庄家，但在股市，运气偏向投资者。随着时间的推移，大多数股票会增值。事实上，绝大多数年头中，股市呈上升趋势。根据道琼斯工业股票指数，从 1983 年到 1998 年，16 年中股票市场有 14 年创新高。这不是说没有飙升和狂泻，也会有上升缓慢、忽起忽落的阶段，股票价格甚至会不时地下跌（有经验的投资者把这叫做建仓的大好时机），但是做长线投资的人很清楚，运气在他们一边。

从 1900 年开始，股市曾连续 4 年下跌 20%，可还有 27 年，股市每年上升 20% 或者更多。为什么大多数股票持续升值？当你在股市上投资时，你便成为一个正在创造利润的公司的合伙人。作为典型的公司合伙人，你有成百上千的人为你工作，每天为公司利润和销售额的增长苦苦奋斗，这样，你所持股票的价值也就随之增长。

决胜股市的关键之一是你能发现成长最快的公司，但肯定也有其它的因素帮助你的成功，这些你会在本书中学到。本书的目的是要提供给投资者在股票市场成功的——既是新的又是经验之谈的——简单的但是战略性的指导。你不必在书海中苦读，没有特别复杂的战略或是复杂的数学公式，这本书的目的是将成功的艺术送给你。我的意思是，这本书尽可能做到言简意赅，容易理解。这本书不仅是我出版的 7 本书及我数不尽文章的集大成者，还是我在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过去的15年中，与世界顶级投资者，包括顶级的共同资金管理者、分析家、经济学家、财经作家、财经通讯的出版者切磋而产生的观点。你读到的忠告有时是负面的，但会帮助你形成你个人的投资战略。

在许多方面，市场的教训就是生活的教训。股票市场毕竟是人的市场，因而也不可避免地受制于人类的种种弱点。这本书描述了市场和生活中的一些教训，帮助你更好地理解市场哲学并从中获益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目　　录

内容简介…………………………………………………（1）
引　言……………………………………………………（1）

第一部分　下海

1. 购买共同基金 ……………………………………（3）
2. 开户 ……………………………………………（6）
3. 把理财看做业余爱好 ……………………………（8）
4. 失败是成功之母 …………………………………（10）
5. 综合使用数种投资战略 …………………………（12）
6. 你试，你就能成功 ………………………………（15）
7. 利用大户的过度反应 ……………………………（16）
8. 正确理解道琼斯工业平均指数 …………………（18）
9. 不要为别人的成功垂头丧气 ……………………（20）
10. 有人说他有决胜股市的锦囊妙计时 …………（21）
11. 不要为每一种可能出现的负面因素担忧 ……（23）
12. 要想老年过好日子，就得有像样的投资 ……（25）
13. 为退休储蓄 ……………………………………（27）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14. 直接从公司中购得股票 …………………………（29）

第二部分 基础知识

15. 坚决做持有者 ……………………………………（33）
16. 分散投资是长期投资成功的关键 ……………（35）
17. 什么时候入市都不算迟 ………………………（36）
18. 任何时候都要坚持投资 ………………………（38）
19. 清除投资组合中的亏损股 ……………………（40）
20. 不要和终点线作对 ……………………………（41）
21. 要有勇气在熊市上投资 ………………………（43）
22. 了解基本面分析与技术分析的利弊 …………（46）
23. 即使每年在股价高峰时购买 …………………（48）
24. 不要把退休金全都和公司的股份系在一起 ……（51）
25. 放眼长线，熬过困难的时光 …………………（53）
26. 危机发生时便是机遇到来时 …………………（54）
27. 在一切都显得毫无希望时不要离开 …………（55）
28. 任何一类股票都有被冷落的可能 ……………（56）
29. 当公司出现暂时的问题时 ……………………（57）
30. 了解年报与股价的关系 ………………………（59）
31. 当华尔街盛传小道消息时 ……………………（61）
32. 必须保持乐观主义的精神 ……………………（63）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三部分　建立一个赢利的投资组合

33. 买进恐慌 …………………………………… (67)
34. 经营动量下降的股票——清除 ……………… (69)
35. 股价低于价值时——买进 …………………… (71)
36. 买中小公司中的名牌股 ……………………… (73)
37. 在增长最快的领域里投资 …………………… (75)
38. 关注有规律弹跳的股 ………………………… (77)
39. 矫正不是萧条 ………………………………… (78)
40. 掌握小股票的波动规律 ……………………… (80)
41. 选择表现持续良好的公司 …………………… (82)
42. 不该出手时就不出手 ………………………… (84)
43. 投资组合周转率无须过频 …………………… (86)
44. 试掘无人发现的金矿 ………………………… (88)
45. 记住，赢利是股价的支撑 …………………… (90)
46. 辨别和持有真正高速增长的股票 …………… (91)
47. 持续追踪目标公司的发展轨迹 ……………… (93)
48. 好股票适宜长期持有 ………………………… (95)
49. 如果你的马跑得好，接着下注 ……………… (97)
50. 根据经济形势选择股票类型 ………………… (99)
51. 退休后依然投资蓝筹股……………………… (102)
52. 追逐稳定成长的公司………………………… (104)
53. 股价下跌时看清趋势再动作………………… (106)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



54. 股价下跌仅仅因为华尔街现在不大喜欢这支股，买进…………（108）
55. 投资你所了解的行业…………（110）
56. 投资你喜欢的，你熟悉的…………（112）
57. 另辟蹊径发现好股票…………（114）
58. 分散投资在几支小股票上…………（116）
59. 利用“余额记账”…………（118）
60. 尽可能快地甩掉亏损股…………（120）
61. 如何看待有潜力但有投机性质的股票…………（122）
62. 委托投资公司去做…………（124）
63. 建立五星级共同基金名录…………（126）
64. 选择较小的、操作更灵活的共同基金…………（128）

第四部分　免趟混水

65. 战胜自己…………（133）
66. 投资最好的回报是你健康的身体…………（134）
67. 只有明白为什么才买进…………（136）
68. 盛传的小道消息没准是危险的预示…………（137）
69. 股价下降要弄清为什么…………（139）
70. 如果这个公司你不喜欢你可以不做…………（141）
71. 股票与私人投资…………（143）
72. 传销与股票…………（145）
73. 买市赢率低的股…………（148）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



74.PE 出格时你一定要当心 ……………………… (151)
75. 当专家说 PE 高得合理时 ……………………… (153)
76. 低 PE 股票的短处 ……………………………… (156)
77. 需要卖出时就一定卖出………………………… (158)
78. 寻找反弹边缘上的股…………………………… (160)
79. 贪婪——炒股的大敌…………………………… (162)
80. 表现良好的股——持有………………………… (164)
81. 不需要没理由地把持一支股…………………… (165)
82. 一叶知秋………………………………………… (166)
83. 学会阅读公司年报……………………………… (168)

第五部分　信任专家吗？到什么程度？

84. 要明白，专家也是人…………………………… (173)
85. 了解商务报纸的限制与价值…………………… (174)
86. 学会选择、分析投资快讯……………………… (176)
87. 股评家很少做出“抛”的预测………………… (179)
88. 慎重地挑选经纪人……………………………… (181)
89. 了解投资者的权益……………………………… (184)
90. 这些情况下要考虑开除经纪人………………… (186)
91. 要警惕经纪人“炒单” ………………………… (188)
92. 多用几个经纪人………………………………… (191)
93. 买定期保险，将多余的钱投资………………… (192)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



94. 冷静和坚韧会使你赢得游戏…………………… (194)
95. 尽可能地了解目标公司的长远表现………… (195)
96. 相信自己内心的感受………………………… (197)
97. 提早为退休做计划…………………………… (198)
98. 坚持就是胜利………………………………… (199)
99. 随着时间的推移，股市的总体趋势是
向上的…………………………………………… (200)
100. 坚持学习，欣赏挑战，忍受暧昧 ………… (201)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

下海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1 购买共同基金

让傻瓜守着他们的钱袋，这在道义上就错了。

——比尔·约翰（Bill John）

你花了钱，买了书，当然想知道投资股市的永远的问题：怎样才能决胜股市？

无论你信或不信，有一种方法可以百战百胜，它如此简单以至许多投资者宁愿不使用，因为在游戏中用它实在没劲。事实上，它不用你工作，不用你思想，不用你作决定，一句话便可以总结出来。

当然，你会说，如果这么说还有什么被“套”？毕竟，华尔街的基金管理人们，大约80%倾向跟踪全部的市场长期指数，他们每天花很长时间研究公司，追踪股市指数的上下波动，买卖股票和其他证券，所以，一个小投资人怎么能够读了几句话就突然可以超过华尔街的老狐狸了？

这就告诉你怎样做：买一份指数型共同基金，然后开一个活期账户，定出扣除额，它就会每月自动地买基金配置的股票，然后，你坐下来笑看你的钱生钱，就是那么简单。

所谓的“资金花费摊平”是指这样一种体系，它根据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场的变化，保证投资者在股票下降时多买，股票上升时少买。比如说，你每个月自动地在指数型基金中投100元(指数共同基金投资的股票选择十分广泛，涵盖了整个市场)，当股市上升时，若每股25元，100元投资可买4股；股市下降时，假定每股14元，100元投资就可买7股，所以，你的大部分股票是在股市下降时买的，少数是在上升时买的（见附表)。

你能通过活期账户的扣除额计划自动完成这个过程，所以，真正的难点是，整个过程不需要你的任何体力、智力、情感的卷入。你也许会问，如果能够使用指数基金花费 摊平投资股市的话，而且是这样的简单、可靠，为什么大家不这么干？为什么还要浪费时间读赢利报告，跟踪市赢率，紧跟市场，为什么要为什么时候买进什么时候卖出而烦恼？

为什么？一个词——枯燥。

投资者弄潮股市是因为其中有无限乐趣。努力去把握股市很有趣，很兴奋，很刺激，你，以你的智力对抗华尔街的西服革履们，以你的第六感买进卖出，为每次选择踌躇不前，贪婪地看着每一次股价翻番或者股票分割。

这就是对 股市弄潮人的挑战：

建立两个投资组合表，一种是被动的，使用基金的，你可以投资两三种基金，以便多元化；另一种是积极的，确立个人的买进卖出战略。然后定时比较，看看哪种方式收获大。除非你能决胜股市，否则，被动的、无须操心的基金赚得更多。

下面的表格可以告诉你，花费摊平怎样减少你每股的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价。在以下的例子中，投资者通过使用花费摊平可得6%的平均利息。

花费摊平示范表

这个定时投资获利表格是典型的一年按月以股票浮动幅度的付款方式

	1月	2月	3月	4月	5月	6月
股票价格	$50	$55	$45	$40	$35	$42
每月投资数	$200	$200	$200	$200	$200	$200
购买股票数	4	3.6	4.4	5	5.7	5
	7月	8月	9月	10月	11月	12月
股票价格	$50	$57	$65	$75	$70	$ 65
每月投资数	$200	$200	$200	$200	$200	$200
购买股票数	4	3.5	3.1	2.7	2.9	3.1

股票花费总数：$2400
购得股票总数：47股(平均每月购3.9股)
通过花费摊平每股价格：$51

比较

12个月的平均每股价格：$54
通过花费摊平每股节约数：$3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2 开户

准备，开火，击中。

——哈里·赖文森（Harry Levinson）

如果在投资上你是新手，你在股市面临的第一个智力挑战与股市的起起落落毫无关系，那就是战胜你自己——行动，加入到游戏中。开始投资的最好方法就是胜利女神的方法——去行动，买它一股，甭管是什么激发了你的想象力，冒险开一个户头，落实你的购买。它与市场高低、经济好坏毫不相关，重要的事情就是开始，只有这样，才会有一个真正的启动。

这里是一个行动计划：

1. 在一个好的证券公司开户，如果你打算自己操作，挑选收费优惠的交易所以节约手续费，你可以比较各交易所的手续费价格；

2. 挑选股票；

3. 购买；

4. 观察并且学习，重复步骤2至3次。

不要担心缺乏经验。即使是美国最成功的投资管理人，一生中的某个阶段也是缺少经验的生手，只是他们走了第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一步，买了生平第一支股票，开始了游戏规则的学习。投资与其他的爱好是一样的，你可以喜欢运动，多少年来在电视上看，在报纸上读，但是，在你投入比赛前，你是不可能懂得比赛的。同样，你可以将投资作为副业，读一些书，参加一些研讨会，看看财经消息，但是真正懂得股市——它的感情、纪律、诅咒——只有一条路：把钱投进去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3 把理财看做业余爱好

是年轻人就该有个爱好，学习理财是最好的一个。

——杰克·赫尔利（Jack Hurley）

使人们远离股票的原因不仅是钱，还有情感——害怕不了解、不舒服，害怕对股票表格、赢利报告、会计陈述投入艰苦劳动，害怕财务问题的繁杂与琐碎。

问题在于方法。不要将投资看做苦工，把它当做一个爱好，一场游戏，用真钱玩的“大亨”游戏。当你的证券投资组合表增长时，你对游戏的兴趣也就增长了。很快，你开始不知不觉地买卖股票，追逐好交易，拒绝小道消息，参加投资俱乐部，和朋友比较操作技巧，锻造自己的战略，以便下次捕捉一条更大的鱼。

“我是越来越迷恋股市了，我喜欢股票。我想，这就是为什么我要在投资行业奋斗到最后一口气。”约翰·W·罗杰斯（John W. Rogers），美国名列前茅的阿里尔（Ariel）共同基金的总裁如是说。

卷入越深，挣到的越多，你就会有更多的乐趣，特别是碰到了高涨的牛市。这时，你再读股票价格表，看到你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购进的股票涨到了新高；审查赢利报告，看着你的（拥有股票的）公司一个季度一个季度地增长；检查你的户头，看着你的投资稳步增值，你会感到其乐无穷。这就是你被股市“套住”的原因，它会变成你终生的业余爱好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4 失败是成功之母

如果我不得不重活一次，我会犯相同的错误，只不过更快。

—— Tulluah 银行董事长

事实：你购进的股票全都不涨。

你也许在判断和运作时机上犯了许多错误，它会使你失去很多的钱，一些急遽下跌的股票你买进了，你刚刚抛出的股票却突然飙升。记住，考验和错误是股市游戏的组成部分，为了学习而失去，错误开始得越快，挣钱就越快，平均法则最终会把你从困境中解救出来。你的坚韧，市场的变幻，还有股市注定的发展，最终会合力促使你的投资成为一笔大钱。

“股市只有一点是肯定的，就是根本没有什么秘诀。”美国名列前茅的富达（Fidelity）增长投资咨询公司经理乔治·范德黑登（George Vanderheiden）说，“每一个成功的投资者都在不断犯错误，不要害怕失败，巴比·罗斯有 714 个本垒打，可还有 1331 个出局呢。”

股市上没有年年的赢家，没人可以百发百中。但是，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为在股市上成功，你不得不向着那个平台不停地攀登下去，你的失败会孕育出巨大的成功。开始得越早，成功来得就越快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5 综合使用数种投资战略

一个蒙上眼睛的黑猩猩，手拿飞镖信手一投，就能选上一支好股。而华尔街上的专家们选出来这样一支好股却煞费苦心。

——伯顿·G·麦尔克艾尔（Burton G.Malkiel）

伯顿·G·麦尔克艾尔在《华尔街漫步》中，以近乎500页的篇幅，通过事实风趣地揭穿了华尔街行家们中间流行的每一种选股理论。麦尔克艾尔是普林斯顿大学的教授，1973年出版了《华尔街漫步》，发表了他的黑猩猩理论，惹得一片喧哗。但该书迄今成功地出到第六版，麦尔克艾尔仍坚持己见，他说，时间会证明他是正确的。

“我不是说真的去掷飞标，”麦尔克艾尔解释道，“但一个无为而治的方法实际上比2/3到3/4积极经营的有价证券效果更好。”

投资者可能从麦尔克艾尔的字里行间发现一种消极态度，但事实上他对股市持乐观态度，他只不过相信投资者能够找到一种更有效的方法，而不必苦读枯燥的文字资料，例如年报、负债平衡表等等。他认为，指数基金这种投资方法反映了市场总体的多样化的有价证券组合，指数基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的表现明显超过大多数积极管理的共同基金，“虽然我告诉你某些活跃的有价证券表现不错，”他解释道，“但它们每年都不一样，你预先不可能知道谁会表现得更好。”

最大问题在于，麦尔克艾尔认为，一旦所谓“取得超过市场平均回报战略”被投资者得知，市场就会调整，就会使它们毫无用处。“例如，的确存在一个可靠的‘一月效应’，即股市在 1 月份的头 5 天跌停回升。”麦尔克艾尔说，“假设一下，我将做什么？我将在 12 月最后几天比如在 12 月最后一天买入，在 1 月 5 号卖出。但是，我们后来发现，在 12 月最后一天之后市场跌停回升，因为 1 月 5 号有太多的卖盘，我们不得不在 1 月 4 号卖出，以获得（一月效应）。因此，为了在市场上赢利，我不得不在 12 月越来越早地买入，在 1 月越来越早地卖出，最终的结果是导致这种模式的自我毁灭。”

麦尔克艾尔的理论是，股票的价格几乎都和近期与这些股票有关的消息相联系，这就是所谓“有效市场理论”。有效市场使得比赛场所对所有的投资者都是公平的。麦尔克艾尔认为，股价“完全地反映了所有的已知信息”。即使一个投资者，从市价买进一支多样化的有价证券，对近期的消息一无所知，也能获得与专家一样的回报率。

麦尔克艾尔反对的理论之一是，“危险越大，回报越高”，他视高风险股票为高不稳定性。股市上有一种度量不稳定的参数叫做“Beta”，Beta 指数越高，股票的不稳定性就越高。Beta 指数高的股票，在短期内更不稳定，但一些投资者假定它们能够提供更高的长期平均回报率。麦尔克艾尔引用 1992 年优真·法玛（Eugene Fama）和肯尼斯·弗兰奇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（Kenneth French）的研究显示：Beta指数和股票之间没有任何关联。麦尔克艾尔也进行了自己的研究，发现有最高Beta指数的有价证券回报率最低。他说，如果你想通过买一支高Beta指数的证券获取靠得住的高回报率，你准会大大地失望。

他对另外几个陈腐的理论也进行了抨击。他承认市场上可能存在季节性模式，低市赢率的股票有时表现很好，市场上存在着短期推动力等等。但他认为，更进一步的分析表明，没有持续可信的模式来证明这些理论。他也常质疑诸如买入相对高股息的股票获得更高回报率的理论。“这个现象对个股并不适用，我们进行过模拟实验。如果你仅仅买市场上最高股利的股票，你不会得到太高的回报率。”

这就是为什么麦尔克艾尔相信，炒股的最佳方法莫过于买一些涵盖了整个股市各类板块的指数基金，因为指数基金允许投资者买入各种类型的有价证券，投资者不用费力，花费最小，还可以节约相当的免税额。

很清楚，没有独一个的投资战略年年带给你超过平均数的回报，除在运气不佳时保持耐心和自信，一丁点运气，以及市场大跌时其他人纷纷逃离而你趁机建仓的勇气外，为在股市上成功，你还需要将数种投资战略综合起来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



6 你试，你就能成功

如果一个猴子炒股炒得与一个专家一样好，或者差不多，由此类推，你也能。

——安德鲁·托比阿斯（Andrew Tobias）

尽管投资道路曲曲折折，成千上万的投资者仍在终身的投资中得胜而归。有时，可能是出于偶然，但更经常的是，投资者通过一个知己知彼、充分策划好的投资计划取得成功。

炒股不是航天科学，不是核物理，在股市上成功不一定要求天才，你所需要的是挣钱的兴趣和一如既往、长期坚持的意志。如果你试，你就能成功，猴子都能做到何况是你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7 利用大户的过度反应

弱者有个武器，就是自认为是强者的人所犯的错误。

——乔治·比道尔特（George Bidault）

所以，你现在知道了，这些《华尔街周报》自信的、博学的、衣冠楚楚的股市专家们看上去无所不知，实际上也就是那么回子事。皇帝没穿着衣服。那些影响了股市成千上万的资本运动变化的老枪们像你一样，冲着股票价格表扔色子时，心中也忐忑不安。

但是，一旦老枪们犯了错误，你，一个小萝卜头，就能紧跟其后收拾起他们扔掉的东西，最终把现金收进口袋。“在不景气的时候，我们等着市场把股票交给我们。”弗兰克林（Franklin）资源共同服务基金的经理迈克尔·普利斯（Michael Price）说，“当我们发现某公司出现了大问题，股票下跌了25%－50%，就到了我们介入的时机。”

这意思是说，你应当把每一支下跌的股都当成机会吗？完全不是，通常得有理由，从一个投资者的角度，有些理由要更充分一些。

“这些股票下跌90%都有正当原因。”詹姆斯·克拉比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(James Crabbe)，克拉比·休森（Crabbe Huson）特殊基金的经理说："我们需要发现的是另外的10%。"

股市一直生气勃勃地上升，你感兴趣的股票一直在走高，你是就在这个价位购买呢还是等着？如果你有耐心，迟些买，你有可能在后来便宜几元买进，而且，还不是因为公司或者它的赢利出了什么纰漏，只是因为市场的正常波动和股市的流动。整个股市的绝大部分都在一个广阔的、不平衡的幅度内变化，即使是牛市，股票价格也在不断变动。股市总是上扬、矫正，上扬、再一次矫正，让人狂喜的一次上扬紧跟着就来一个让人喘不过气的自由落体。就是在这些矫正后，当大盘和你追踪的股票落下几点时，你就可以较为便宜地买你看中的股票了。

作为散户，你可以机警地通过市场来运作，利用大户对市场的过度反应，在打折时购买你想要的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



8 正确理解道琼斯工业平均指数

在纽约，交通信号不过是个大概其的指导。

——戴维·莱特曼（David Letterman）

使用道琼斯工业平均指数的整个概念作为表述股市整体形势的范本不过是个虚假的、骗人的幌子，就像纽约的交通灯，华尔街的道琼斯指数不过是个大概其的指导。如果你将它作为一个参照点将你的回报与整个市场进行比较，你就上当了。

公平一点说，那些创造了道琼斯的人绝没有打算将此作为市场的一面镜子，他们只想将它作为一个大概的指导，表示工业股票的进行状况，其中既不包括公用事业股票也没有运输股票。事实上，“道”只包括全体股票的 30 种，并且远远不是一个代表性的范例，名单上的许多股票，只是某些特殊工业浮头上的奶油。

比如，数年来，大多数与烟草行业有关的股票一直拖累了市场，而这一行业在道琼斯上的独一份代表菲利普·默利斯（Philip Morris）公司多年来都有出人意料的增长，戏剧性地超出了其他所有的烟草股票。其他的道琼斯成员，如默克（Merke）、麦当劳（McDonald）、通用电气公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(Genenral Electric)、可口可乐（Coca - Cola)、IBM、AT&T、贝尔公司（Boeing)、3M、迪斯尼（Walt Disney)，都被认为是该行业的领头羊，“道”里没有一般性的股票。

除了标出行业的领头羊，删除了某些慢速移动的部分外，比如，公用事业，其他的因素也很好的歪曲了平均值。“道”是权衡过的价格，用另一句话说，高价股对“道”运动的影响超过了低价股，事实上，在“道”的名单上，最高价的股票对整个平均数的影响超出了最低价格的影响两倍，这种体系以一种荒谬的、不合理的方法计算市场的平均值。

此外，由于指数基金和其他的投资战略与“道”有关，30 支股票构成的指数被人为地美化了。许多投资者买进和持有道琼斯中的某种股票，仅仅因为道琼斯把这种股票囊括进去。

这不是没有根据的，数字证实了我的观点。从 1990 年至 1997 年，道琼斯上升了 187 个百分点。与之相比，道琼斯公用事业指数仅移动了 4 个百分点；标准普尔 500 股指数，以 500 支蓝筹股为基础，在相同阶段上升了 175 个百分点；而纽约股票交易所商品指数仅仅上升了 152 个百分点。

所以，如果你不懂什么是“道”，别觉着难为情，这些牌堆起来都是糊弄你的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9 不要为别人的成功垂头丧气

作为惯例，胜利者能找着100个爸爸，而失败者只是一个孤儿。

——加里资奥·克拉尼伯爵（Galeazzo Clane）

如果你是股市新手，你没准老在纳闷，你做错什么了？为什么你的炒作老是有输有赢，而周围的人似乎除了买赢利股就是买赢利股呢？那么，猜猜吧，为什么？因为他们也是有输有赢，只不过他们只谈过五关斩六将不谈败走麦城而已——这个话题太令人痛苦了。

聚焦积极的一面是人类的天性，打过30杆才进球的高尔夫球手保管不去高尔夫俱乐部聊聊自己的游戏，更可能的是，这个高尔夫手蹲在角落里悄悄地喝点什么。如果他谈他的30杆，俱乐部中每个人都会听到这个消息。没人想谈论自己的失败，只想谈论自己的成功。所以，当你的朋友吹嘘他们在市场上的胜利时，千万别垂头丧气，你才听了故事的一半。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10 有人说他有决胜股市的锦囊妙计时

有两种人：会算数的人，不会算数的人。

——《吹牛者的伎俩》

从前，有16个长着甜甜脸的女士，鼓吹一个神奇的挑选股票的公式，它是如此的简单和有效，以至成千上万的人趋之若骛。

在远离华尔街令人迷惑的鼓噪和铁皮覆盖的学术大厅的地方，这16个来自中西部农村的妇女编织出一个投资体系，它看上去如此有新意，以至于优胜于世界上最聪明的经济学家和学者创建的体系。这些太太们吹嘘她们自1983年至1993年创造了23.4%的利润，高于道琼斯工业平均指数的两倍，远胜过华尔街上所有最精明的基金经理。

这些太太们幸福地与每一位投资者——只要他/她愿意买她们的磁带、书、录像带——分享她们的精神成果。立刻，这16位太太成了媒体热门人物。“需要不在华尔街工作也能取胜股市的证据吗？见见胡须镇的这些夫人！”《每周新闻》热情洋溢地写道。

这些书的读者同样推崇它。“它简直就是新股民的圣经啦！”一个读者在互联网上这样写道，“它对我真的有用。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



另一个读者写道："在我住的小镇上，它启发了45位妇女，她们组成了3个俱乐部。"

胡须镇太太们的革命性概念酿就了投资产业中一个真真确确的副产品——家庭手工业。几百万本《胡须镇太太常人头脑的投资指南——怎样取胜：你也成》销售一空，除此之外，还有叫做什么《在华尔街上炒股》的录音、录像、系列集子也出现了，包括《胡须镇太太投资智慧手册》。

胡须镇太太们的秘密是什么？这些股市新手是如何获得这种让人难以相信的回报的？秘密就是，就像后来所证明的那样，那就是什么也不是。秘密很简单，那些太太们不会算术，她们使用有问题的方法计算她们的回报，最后得数夸大了她们的表现，事实上，她们的表现简直不能与市场拉平。

她们所宣称的连续10年23.4%的回报，实际上，根据她们最近的一个听众说，她们的回报少于9.1%，低于道琼斯工业平均指数，后者年增长率是11.5%，用另一句话说，就是一个猴子冲着股票表扔标枪，命中率也会比她们好。

股票投资，没有简单的答案，没有神奇公式。下次，那些甜蜜蜜的小女人咬你的耳朵说，她们可以获得市场平均数两倍的赢利，友好地回绝吧。还是从会算术的人那里得到忠告为好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



11 不要为每一种可能出现的负面因素担忧

把手放在兜里，你赢不了这场赌博。

——旧谚

我所听到的拒绝在股票上投资最坏的理由是一句老话："哦，大盘正在下跌呢，不是吗？我宁愿等着事情好转。"

这就像那句老话："我真想买那件新西服，可是正在打七折，太荒谬了，我还是等着它回到正常价格时再买吧。"股市是交易中仅有的顾客碰上打折、降价反而退缩的商品。股票打折，正是建仓的大好时机。

市场上永远有不确定的因素，每支股票、每个板块都是如此。最近我参加的一个财经电视谈话节目中，主持人问到我书中最好的股票中的一支，它是银行股，过去 10 年中表现良好。我被问到这支股的时限，他暗示，如果利息突然上调，这个股的前景就堪忧了。

我是这么回答的："是的，是的，有可能出现这种情况，门口永远蹲着狼。银行利息每时每刻都可能上升，银行股票每时每刻都可能下降，不过，每一支股，每一个板块，你都能发现有只狼蹲在门口。"

如果你为每一种可能出现的负面因素担忧，你恐怕不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会在任何一支股票上投资了。在某一点，如果你想成交，你必须征服你的恐怖，将你的钱放在桌上。

如果你假定对手每只手上都可能有 4 个大牌，你的 21 点就打不下去了，你决不会下赌，无论手中的牌有多好。精明的赌徒知道，你只能玩个平均数。你假定你会输几把，就像你恐怕股价会时不时地往下掉，但大多数情况下，你投资组合中的蓝筹股会提供给你坚实的回报。最大的恶魔是你不敢入市。

如果你想在股市上赚钱，就非得参加游戏。随着时间，你的勇气会得到回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



12 要想老年过好日子，就得有像样的投资

每个月节约一些小钱，在年末你会吃惊，你原来没有攒下什么。

——欧内斯特·哈斯金斯（Ernest Haskins）

想在股市上赚大钱，光投钢蹦儿可不成。要想退休时有满满一篮子鸡蛋，这一路上你都得有像样的投资。

你越开始衰老，你越需要每年投资。比如，你想 65 岁时达到 100 万，假定每年的回报率是 11%，一个 19 岁投资者为达到这个目标每年只需要投资 1000 元，而 40 岁的人就得每年投资近 10000 元，才能达到退休你所需要的水平。

为达到你的目的，每年你需要投资多少钱？下边的图表会告诉你。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到 65 岁达到 100 万每年需要的投资

年龄	每年投资
20	$ 1025
25	$ 1720
30	$ 2920
35	$ 5000
40	$ 8770
45	$ 15600
50	$ 29000
55	$ 60000
60	$ 161000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



13 为退休储蓄

财政成功的秘密就是消费你储蓄后剩下的，而储蓄你消费后的节余。

——匿名者

中年的读者若刚刚读完上一章，没准感到十分震惊——原来他们为了退休时手中能有100万，每年需要存这么多钱。请别绝望，你还可以审视其他的因素。

比如，当你退休时，你也许可以从社会保险中抽点钱去付贷款，你的顾主也没准给你一份养老金。你退休后，开支也很可能下降。到那时，你也可能付完了分期付款，所以你用不着为每月的分期付款着急。你的孩子可能已从学校毕业并且独立生活，每天上班要花的交通费也免了，对于最新潮的衣服你也不像工作时那么有胃口了。说到这，很明显没有一个规则，说你必须到退休时要攒出100万，你也许只将100万当做一个目标，要击中的一个靶子，如果攒不够你也饿不死。

同样，理想的情景是，到了退休时，你的钱足够让你过舒服日子。为了达到这个目的，你不得不置一些房地产，而为了这个目的，你不得不改变职业。你奴隶一般每周工

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作 40 或 50 小时，但仍然达不到繁荣退休的愿望，所以，改变职业没准是仅有的选择。

一个更苛刻的预算或者更聪明的花钱方式可能也有帮助。最近的消费者调查显示，为退休攒鸡蛋是大多数美国人的长期财政目的，而在短期目的中，退休存款仅位居第 15 位。用另外的话说，当我们退休时，我们需要那儿放着钱，但在这之前，还有 14 件事需要我们首先花掉它。

肯定，你应当在生活中享受，你应当努力工作去得到这些东西，但对于大多数美国人来说，他们为退休所做的积蓄在财务名单上的位置，需要靠前得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



14 直接从公司中购得股票

所谓的股票经纪人就是这样一些人，拿你的钱交易，直到它们全没了。

——伍迪·爱伦（Woody Allen 美国著名电影演员）

从你的投资中得到更多回报的一种方法就是——去掉中间人。大约有1000多个美国公司将股票卖给股票持有者而不收手续费，一些经纪人恐怕永远不会把这个秘密告诉你。

所谓的“股息重新投资股票买卖计划（DRIP）”使股民能够自动地将他们的股息重新投资在这个公司，增加所持股票数量，而减免所有的手续费。

有些公司计划为现金交纳设立最低线，比如，1000元，另一些公司则建立了自由的现金交纳政策。美国家庭产品公司允许股票持有者在该公司一年投资10万元以上而不收手续费，华纳－蓝博公司、可口可乐公司允许股民每年买6万元的股票。

如果采用DRIP，或许你不能控制股票的买卖，大多数公司每月或每季度仅允许股票持有者在规定的日期进行股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票买卖。

进入大多数 DRIP 计划，你必须已经（通过证券交易所购得）拥有该公司的股份，但有些公司开始允许投资者直接买股票。

DRIP 特别适宜那些希望在几支股票上同时建仓，但每月只需要很少支出，同时不被交易所剥削的投资者。每次付款最低限制从 10 元到 50 元不等，如果你愿意，你每月、每季度的付款可以自动从你的银行账户上扣除，用不着和经纪人打交道。这是从你的投资中最大获得的一种好方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15 坚决做持有者

你想在娱乐业成功，就滚出俄勒冈吧。
——索菲亚·图克（Sophie Tucker）

如果你要致富并且保持富有，仅有一条明确的路——“做持有者，别做借钱者。”詹姆斯·A·巴里（James A. Barry）如是说。他是一个投资经理人，也是PBC电视金融节目的主持人，他认为，人们不应定期存款、买财政债券、国库券、公司债券、免税债券，或其他各种债券，因为它们没有保值，碰到通货膨胀就要大打折扣，人们应该把整个投资组合集中在股票持有上。不要把钱借给别人，要成为资金的主人——持有股票，而非资金的借贷人——持有债券。

整个20世纪，保守的投资者因为觉得借贷的风险小于股票投资，故而购买债券，殊不知购买者要为安全性付出巨大代价。一般来说，投资风险越少，回报率越低；而回报率越低，失掉的购买力就越多。

“20年前的1元钞票，现在的购买力只有37分。”巴里说，“邮票从13分涨到32分，20年前一辆汽车5700元，现在超过19000元，那时的住院费是173元，现在是983元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们游戏的名字是使钱增长以抵消现今下降的购买力。"

巴里认为，使钱增长最好的方法就是买股票。请看微软，数年前在微软投资1万元，现在值70万元，这才是合理的持钱方法。你可以变成比尔·盖茨的合伙人，而不必征得他的同意，仅仅买微软的股票就成。"只有两种钱，人挣的钱，钱挣的钱。至于哪种钱更长久那是一目了然的。你会磨损，我也会磨损，我们都是消耗性商品，但是股票所有权——钱——它是永远不死的，它不会衰老，不会化为尘泥，只要你理财理得好。"如果你有规律地投资，你最终获得的要比你从工作中获得的多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



16 分散投资是长期投资成功的关键

当你走到岔路时，每条路都试一试。

——姚奇·贝拉（Yogi Berra）

对投资者来说，直截了当或者单打一的投资战略会使你没有周转的余地，分散投资是长期投资成功的关键。当你走在岔路口时——你不得不在两支股票上作个选择——那就两条路都走一走，在力所能及的情况下，尽力使你的投资组合多样化。

许多投资人认为，同时持有五六支股就叫多样化，然而，如果这些股都放在一个行业上，还算不得多样化，真正的多样化必须满足以下几个条件：

- 多个不同行业的股票，如食品、医药、电讯、零售、制造、化工、消费品、金融服务以及电脑产品等，不要过多持有最近走俏的股票；
- 大型蓝筹股及成长股；
- 国际共同基金，从而将投资分散到世界各国的股市。

一项研究证明，要获取长期的、持续的回报，最重要的就是分散投资，下回你走到岔路口，几条道都试试。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



17 什么时候入市都不算迟

经济学研究证明，购买的最佳时机就是去年。

——马蒂·爱伦（Marty Allen）

许多缺乏经验的投资者认为，最佳的市场机会在过去，股票反正也升上去了，现在入市说什么也迟了。

虽然说“购买的最佳时机在去年”有一定的道理，但并不意味着来年股价不会更高。实际上，股价在大多数年份都会上升，因此，今年的股价会比去年高些，但这同时也意味着，到了下一年，今年的股价会显得很便宜。这就是聪明的投资人为何年年追加持股量的原因。

股市新手很难了解股价会不断上升，他们受到地心引力法则的影响（升上去的必然还要掉下来，真的吗?），对于市场居然可以不断地违背自然法则，他们迷惑万分。

尽管市场不断地涨跌，但总体趋势是上行的。其中并无秘密，股市的稳定发展是最根本的原因，股价随公司价值本身增加而上升。

公司的价值是由许多因素决定的，如，收入、利润、资产、现金状况、负债-资产比率，和其他的财政指标。大多数公司经理努力增加销售、赢利和资产，以使公司增值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



销售、赢利、资产越多，公司就越值钱，价值的增多表现在股价相应上涨。公司值得越多，其股票就越值钱，没有魔力和地心引力去阻挡它，股票增值，是因为它所代表的公司增值。

因此，假如你错过了今年的大牛市，不要灰心，把你的钱投入市场然后等待。否则，你在明年会因为错过今年的机会而后悔莫及。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



18 任何时候都要坚持投资

我不假装知道那些无知的人们敢肯定的东西。

——克拉伦斯·达罗（Clarence Darrow）

我有一个做财政计划员的朋友，他常常使用的方法是，将客户的投资在许多部门的共同基金之间调动，猜测何时转换部门和证券类型以便获取更好的利润。有时，他打电话给我，谈到某篇文章或某个演讲，以明白无误、无庸置疑的语气阐明，为什么股市已经高到头了，并且注定会发生一个长期的、令人不寒而栗的调整。在1987年，他这话算是说对了，然而，在1990年的大半个年头里，他把为客户服务当做兼职，与此同时，股市却从一个新高走向另一个新高。

虽然许多投资人希望择机而动，但是没有人真正成功，实际上，那些长期效益最好的共同基金几乎在任何时候都投资，那些基金经理人早就明白，想搞清股市何时潮起何时潮落算是白费力气。

“我们从不做择机而动的事。”托德格尔·安德逊（Todger Anderson）说。他是声誉卓著的西中部核心增长基金（Westcore Midco）的经理。他指出：“从来没有证据证明，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



哪个基金经理人因择机而动而在各个回合中得胜。”

乔纳森·斯库勒（Jonathan School）是目标集团（Aim Constellation）基金的合伙人兼经理，他说：“我们坚持在所有时间足额投资。一个错误的决定就能使你出局，所有证据表明，市场在相当短的时间内完成大多数波动，如果你错过了，你永远弥补不了。”

1995年，道琼斯工业指数由3800点涨到4400点时，富达-麦哲伦（Fidelity Magellan）基金的经理人认为，市场已高涨到头了，会有一个盘整，于是卖掉所持的大部分股票，结果，眼睁睁地看着指数涨过5000点，6000点，7000点，最后攀升到8000点，虽然那时，这位经理从富达辞职已久。

“你无法选择时机，”投资经理人詹姆斯·巴里坚持说：“你要两方面都正确，你必须正确地介入，必须正确地出市，大多数人没这个本事，即使业内最受人尊敬的职业投资人也是如此。不信你就问问看，你问皮特·林奇（Peter Lynch），他会说不能，你问迈克尔·普里斯（Michael Price）他也会说不能，无论你问谁，他都会告诉你他不能。”

巴里另外补充道：“他们不费劲去择机，他们买绩优股，业绩优秀，然后就持有。如果绩优股下跌，那就是碰到了圣诞节降价，如果其他情况不变，你就要大量买入。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19 清除投资组合中的亏损股

将赢利的股票出手，攥住亏损的股，犹如铲掉鲜花，养育杂草。

——皮特·林奇（Peter Lynch）

这里是初涉股市人的最普通的想法：若买了 6 支股，3 支上升，3 支下降，以一个不错的价格卖掉上升的股，持有亏损的股等待反弹，然后用赚来的钱交税，再买 4 支股，其中两支赢利，两支亏损，于是，再一次卖掉赢利股保留亏损股，重复上述的过程。

结果，她手中的投资组合全部变成亏损股，所有的好股票都出了手，交了税，留下了亏损股。假如她恰恰相反，留下赚钱股而不抛出，她会得到一个不错的投资组合，并因为亏损而获得税收减免。你的最终目的当然是拥有一支绩优股的投资组合，你不需要通过卖掉赚钱的股票达到这个目的。清除亏损股，让绩优股为你继续工作下去。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



20 不要和终点线作对

不要对着干，要借力使力。

——巴克明敏特·富勒（Buckminster Fuller）

永远不要买正在下降通道上的股，永远不要卖正在上行的股。惯性是股市上最大的力量之一，股市发疯时，会攀升至难以置信的高度；而股市下跌时，会跌出所有人的预料和理解。

如果你在上升时卖掉股票，希望自己正好处于高峰，没准你就在冒险错过更大的增长机会。想想那些在1969年卖掉沃尔－马特（Wal－Mart）的人，想想以后这支股是如何一个劲儿地往上走的。如果你攥住它，25年以后，当时1000元的股票升值到100万。

若你打算在下跌时择机买进，而且是恰好在反弹前的谷底，你恐怕会为不可预知的下跌进退两难。正如皮特·林奇说的，"漆黑之前永远都是最黑"。90年代早期，我在"普里目汽车旅馆"从35元一股下跌至13元时跟进，买进时我相信已进入谷底，但没有，它继续下跌，跌至10元，5元，1元，最后公司破产。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你买一支下跌股时一定要确认该股已到底部，并有反弹迹象。然后把握股价上行趋向，尽量与上行趋势一样长久持有。正如华尔街的人们所说的，“不要和终点线作对。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



21 要有勇气在熊市上投资

所谓愤世嫉俗者是这样一些人，即使闻到花香，也要看看是否有棺材。

——H·L·曼肯（H.L.Mancken）

如果留意股市，你可能会发现某类投资专家很面熟，他们总是看到负面，总是说市场被高估了，下一次暴跌在拐弯处等着呢。这种暴跌行内称之为“熊”，它们喜欢每一个下跌的市场。

但是，在最好的时候，市场不停地创新高，“熊”们无可慰藉，股价越高，它们越难扭转股市光明的前景。

1995年，正是美国牛市的早期，某投资专栏作家对生气勃勃的股市发牢骚说，今天的投资者不懂如何对付熊市，然后，他假设出一个股市投资人的噩梦——“一个51岁的投资者在1982年退休时（一个长期的熊市终于结束），意味着什么？他把他的全部退休金扔进了1968年的疯狂牛市，他仅仅得到4.3%的回报率”。

让我们进一步检验这个假设，即使在最坏的年景下的长期投资方案，投资人尽力将所有的一切在股市最高点上买进，而其余的14年里没有其他的投资，并且在14年后股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价可能的最低点时抽回投资，他每年仍可能得到4.3%的回报率。

要是你有某些常识来处理这些最坏的投资方案，那么，回报就变得相当令人激动。

例如，让我们假设1968年，这个51岁的投资者没有将全部资金投入股市，而是在他工作最后的14年里，每年投入相同的金额，然后，在1982年退休时，不一次卖掉全部股票——这是一种更符合常识的做法，在接下来的4年里每年只是部分抛出股票，直到1995年，正如下表所示。他会有一个令人心动的回报。以美元计，如果他从1968年至1981年每年投资1万，他的14万在他退休的第一年将变成70万。事实上，如果他把所有投资留在股市中（靠其他来源生活），到1997年，他的14万将变成290万，且不说他是在本世纪最不景气的熊市下海的。

股市就是忽上忽下的，如果你有勇气与自信在熊市投资，你就会在牛市春风得意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



熊市投资的收益

下表显示出从熊市每年（1968－1981 年）以 10000 元的投资，然后在以后的 14 年（1982－1995）中卖出这些股票的收益。

年份	道工业指数	卖年	道工业指数	年平均回报率（包括股息）	总投资	总回报
1968	906	1982	884	4.3	10000	17000
1969	876	1983	1190	7	10000	22600
1970	753	1984	1178	8	10000	29400
1971	884	1985	1330	7.7	10000	28000
1972	949	1986	1797	9.5	10000	36000
1973	924	1987	2264	12	10000	49000
1974	759	1988	2062	12.5	10000	52000
1975	803	1989	2510	13.5	10000	59000
1976	975	1990	2670	12.5	10000	52000
1977	895	1991	2933	14	10000	63000
1978	820	1992	3282	15.5	10000	75000
1979	844	1993	3565	15.5	10000	75000
1980	891	1994	3735	15.5	10000	75000
1981	933	1995	5117	18	10000	101000
总数：				13%（平均）	140000	734000

总体投资：＄140000

总体回报：＄734000

每年的平均回报率：13%

如果全部投资在 1995 年继续留在市场：＄1980000

如果全部投资在 1997 年继续留在市场：＄2900000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



22 了解基本面分析与技术分析的利弊

如果 100 年前就有计算机，就有可能预知，到目前为止，有太多的马车，以至无法清理所有的粪便。

——K·威廉·开普（K. Willam Kapp）

股市分析界一般分为两大派：基本面分析，着重观察股票本身的特性；技术面分析，着重观察经济趋势和波动模式，以预测市场价格走势。

这两种方法各有缺陷。大多数表现优异的基金经理人倾向于使用基本面分析。弗雷德·科布里克（Fred Kobrick），著名的州立民间研究（Street Research）投资基金的经理人说："我们不根据趋势和节奏分析，而是就股论股。"

基本面分析的依据是，股票的价值取决于公司目前和将来的赢利。这种方法也被称做"底朝上"方法，基金分析家努力确认各股意外增值的潜力，或者对赢利来说相对低的价位。

与之相反，技术性分析的理由是，所有关于股票、行业、全国市场的已知信息都反映在股价上，所以，与其关注个股不如看大盘。技术性分析也被称为"头朝下"方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种方法不关心个体公司的经济实力，而关注于市场的预期波动。

纯粹基本面分析认为，技术性分析是一种隔靴搔痒的方法，与所有的市场择机而动的方法一样，从长期看会浪费大量金钱。目标集团基金的合伙经理乔·斯库勒说："'头朝下'的方法，只要犯一个错误就会被踢出局。"与其用图表分析的方法选择市场时机，并且冒着错失市场良机的危险，斯库勒认为，不如任何时候都应保持足够的投资额。他说：

"图表只告诉你发生了什么，而不是将要发生什么。我们从不做图表分析，事实上，我讨厌图表。我从未见到哪一个技术分析人员发了财。"

尽管斯库勒的这种情绪是许多业内人士的一种代表性情绪，但赛林格曼（Selig man）通讯信息基金的保罗·威克(Paul Wick）及其他一些人力图将两种方法结合起来。威克关注整体经济和最有潜力的板块，然后从中寻找收益最大的个股，结果，威克说："我们不仅成功地辨认出最有潜力的板块，而且辨认出板块中最有潜力的个股。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



23 即使每年在股价高峰时购买

我花费了一生的时间，才理解了这句话：没有必要事事都知道。

——勒内·科蒂（Rene Coty）

较真的投资者往往为何时入市烦躁失眠，毫无疑问，某些时期要好于其他时期，但无论如何，从长期的角度看，在过去的65年里，从来没有一段时间是真正的坏。

实际上，即使你很不幸地错误选择了你的购买时机——每年都在市场高峰买进，你得到令人吃惊的高回报的机会仍然存在。更令人吃惊的是，在高峰期投资和每年市场低谷时投资，你的回报率并无多大差别。如附表所示，20年中每年的回报率差别小于1%。

图表显示了20年中，在市场高峰时每年买进的全部股票的综合回报与在低谷时每年买进的综合回报对比。时间以1996年为准。很清楚如果你的投资组合好，就可以有很好的收获。两种回报都给人留下深刻的印象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高峰期买进与低谷时买进收益对照表

高峰期

高峰的月份	假定投资额	12 月 31 日的股票账面价值
1/77	$ 5000	$ 4578
9/78	$ 10000	$ 9447
10/79	$ 15000	$ 15669
11/80	$ 20000	$ 24067
4/81	$ 25000	$ 27803
12/82	$ 30000	$ 40340
11/83	$ 35000	$ 55804
1/84	$ 40000	$ 61756
12/85	$ 45000	$ 87473
12/86	$ 50000	$ 116182
8/87	$ 55000	$ 126246
10/88	$ 60000	$ 152367
10/89	$ 65000	$ 206575
7/90	$ 70000	$ 210081
12/91	$ 75000	$ 265895
6/92	$ 80000	$ 290645
8/93	$ 85000	$ 345084
8/94	$ 90000	$ 367517
12/95	$ 95000	$ 507898
11/96	$ 100000	$ 659369

每年平均回报率：15.48%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低谷期

低谷的月份	假定投资额	12月31日账面价值
11/77	$ 5000	$ 5089
2/78	$ 10000	$ 10986
11/79	$ 15000	$ 17329
4/80	$ 20000	$ 27336
9/81	$ 25000	$ 31593
8/82	$ 30000	$ 46123
1/83	$ 35000	$ 64227
7/84	$ 40000	$ 70640
1/85	$ 45000	$ 100625
1/86	$ 50000	$ 134155
10/87	$ 55000	$ 146411
1/88	$ 60000	$ 175787
1/89	$ 65000	$ 238498
10/90	$ 70000	$ 242607
2/91	$ 75000	$ 306962
10/92	$ 80000	$ 334857
4/93	$ 85000	$ 397164
11/94	$ 90000	$ 422428
1/95	$ 95000	$ 584861
1/96	$ 100000	$ 759672

每年平均回报率：16.35%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



24 不要把退休金全都和公司的股份系在一起

不要把你的鸡蛋都放在一个篮子里。

——旧谚

如果你将绝大部分资金投入公司退休计划，那么根据公司的计划，你就很难分散投资。许多公司提供配股计划，允许投资人购买很多公司股价。有时，公司以股份回报雇员的贡献，许多投资人利用成长型公司的这些计划来积累财富。但当公司遇到难关时，他们就会发生灾难。我的一个朋友在为克雷（Cray）研究公司工作时参加了这样一个计划，这个公司是开发超级计算机的。

我的朋友不仅靠克雷公司吃饭，而且他的全部退休金都和公司的股票系在一起。公司不景气时，他不仅失掉了工作而且他的退休所持股也戏剧性地下跌。股票从 100 元 1 股跌到了 25 元 1 股，这时，克雷公司与硅图（Silicon Graphic）公司合并，股票转换为硅图股票，但股价仍旧下滑，合并后，股价从每股 30 元跌到 15 元，我的朋友抛出了股票。他损失了他全部退休金的 80%，还丢掉了他的工作。

许多公司有相似的甚至更糟糕的经历，当公司关门时，你不仅失去了工作，而且失去了为退休积攒的全部资金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果你的公司提供一个退休配股计划，当然要投一点钱，但不要下大赌注，要确保你有一份除本公司以外的多样化投资组合。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



25 放眼长线，熬过困难的时光

如果在风暴中弃船而去，就永远无法跨越大洋。

——查尔斯·F·凯瑟琳（Charles F. Kettering）

在股市上成功需要忽略短期的干扰，将注意力集中在长线上，如果你每次上升都卖掉股票，就永远也不会在市场上成功。记住，如果你是为退休投资，退休从今天算还有一些年头，那么，今天、这一周，甚至今年市场如何，都不打紧。要认识到，市场是变幻莫测的，总有黑暗的时候，一旦遇到千万用不着弃船而去，那恰是买进的时机，而非出手的时机。放眼未来，留在甲板上，熬过极端艰难的时光，你的船就靠岸了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



26 危机发生时便是机遇到来时

门口蹲着狼时买进，狼要逃跑时抛出。

—— 巴龙·罗斯柴尔德（Baron Rothschild）

有时，一个国家或全球的危机可以导致股市狂泻，这种危机时刻早成了大买特卖的好机会。1991 年，伊拉克进攻科威特，美国及其盟国准备参战时，全球股市开始下跌，下跌持续到盟军发动进攻。等到突袭开始，因为短期打垮伊拉克的前景变得明朗，全球股价回升，股市瞬时间从悲惨世界变成繁华闹市。发动进攻的首日，道琼斯指数创了有史以来最大的涨幅。

下次碰上什么危机使股市一泻千里时，记住，那些在狼蹲在门口时买进的人，号角一旦吹响就是最大的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



27 在一切都显得毫无希望时不要离开

道德改善之日才是艰刑停止之时。

——无名氏

在投资领域中，股价探底之前，总是愁云笼罩。若股市停顿或下跌已久，投资者常常感到非常懊丧，对市场失去信心。

甚至专家也开始置疑股市的潜力，正如一位证券经纪人所言："股市交易的阻力是显而易见的。再待些时候，顾客就再也不会相信什么'股市探底时，是不会摇铃通知的'，或者什么'两个月前很值钱的股票，现在正是买进的大好机会'。"这些诱饵看上去不再有吸引力，投资者开始离开股市。

当一切看上去都是那么毫无希望时，预言家将继续他们灰暗的预测。这时，准备好你的钱吧，市场正处于反弹的边缘。当悲观主义达到顶点时，接着就是乐观主义的黎明。在股市上，有时就靠着一线微弱的希望之光，照亮了整个阴暗的长长通道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



28 任何一类股票都有被冷落的可能

一月买草帽，七月买皮衣。

——华尔街格言

人人都喜欢讨价还价，并且也知道这是一个普通常识，在无人愿买时你去买可以省钱。滑雪橇不在夏季上市，船和泳衣在秋季降价，股市也是如此。许多时候，某些特殊行业在华尔街不被人理睬，其实几乎所有行业都要轮流经历这种循环。20世纪80年代末，银行股不受青睐，在90年代早期，医疗保健类股票不受欢迎，在某类股票上投资的最好时机就是该股票所在的行业板块在华尔街受冷落时。

普林斯顿大学的教授、市场专家伯顿·麦尔克艾尔说："股市有季节规律。调查表明，存在'一月效应'。股票收益在每年一月份的头几天反常的高。似乎也存在一周中的某天效应，举例来说，'懊丧的星期一'在华尔街被广泛的认同。然而，这些反常现象的共同问题是，它们并不是每年都很确定，它们与试图开发它们的交易成本有些关系。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



29 当公司出现暂时的问题时

弱势买入，强势卖出。

——华尔街格言

即使好公司也会经历一个艰苦的年景或者季节。当遇到这种情况时，华尔街就惩罚它们，通常是毫不留情的。一份令人失望的赢利报告可以导致股价超跌，有关公司的坏消息也会引起股价下降。1994 年，当英特尔公司报告说奔腾芯片在大型计算上有些错误，其股价从每股 65 元跌至每股 56 元，但是，公司一旦解决了问题，其股价不但反弹回原位，而且进一步攀升至 156 元，7 周之内就有 179%的收益率。

1996 年，美国在线推行了一个新措施，客户只要每月付 19.95 元就可以无限时上网，反应是如此强烈，公司简直无法满足需求。这似乎是大多数公司喜欢的那类问题，但是华尔街却打击了这支股票。两个月内将它从 71 元一股打压到 25 元，但是，1 年后该公司的股票反弹回 70 元。如果投资人够机灵就应当在它倒霉的时候买进，在它翻身以后挣到 180%的回报率，不过是在 1 年的时间里。

阿里尔基金的约翰·W·罗杰斯喜欢在别人不要时买进股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票，他说："我们喜欢买那些便宜的、不被人重视的中小型公司的股票，我们观察这些公司的私人市场价值，我们观察公司未来现金流的折扣，并且比较同类公司被并购的价格。谈到私人市场价值，实际上我们是试图得到一种感觉，一个理性的、充分掌握各方面情况的买主在并购这些企业时会出多少价。过程的核心在于现金流。典型的情况是，8倍以下的现金流是我们感到舒服的买进价，对我们来说，这是最高的进价。当然，如果只有六七倍的现金流那就更是一桩好买卖了。"

一个公司出现某种暂时的问题，对公司的前途并无太大的影响，但市场将这支股的价格打压下去，这就是精明的投资人一直捕捉的机会，他们会毫不犹豫地吃进，并且持有直到公司价格反弹时。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



30 了解年报与股价的关系

因传闻而买进，因消息而卖出。

——华尔街格言

如果你看金融版，有时你会看到这样的头条新闻："ABC公司报告创记录赢利，股票同时每股下降1.5元。"

为什么？为什么赢利上升股票反倒下降？

这里有一种合乎逻辑的解释，在股市上的交易人根据传闻和估计而买，而不是根据消息。在公司公布年报很久前，他们也许听说，预料此公司将发布赢利报告，所以他们买进该公司的股票，推动了股票价格上升。到赢利报告终于公布之时，股票的价格早已反映这种年报。

一旦消息发布，该支股票的持有者赢利回吐，再去追寻另一种传闻。由于他们都是在消息公布之日时售出，所以会引起股价的轻微下跌。如果赢利低于期望值，股价的下跌幅度将会扩大。如果分析家期望该公司的赢利会上升20%，因而相应地推动股价上升了这个幅度，但结果只上升了10%，投资者会把股价压下去，华尔街不喜欢低于预料的赢利。

同样会发生另一种短期的反面效果——有时，一个公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司报告亏损，股票价格反而上升了。这是因为令人失望的赢利推测会使股价下跌，当消息发布时，价格已接近底部，所以在年报公布以后，交易人就跳出来推动价格反弹。

短期的职业交易人有可能在传言中获利，而大多数散户会被套住，有一段很难过的时光。记住，一般投资者是很难和职业炒股人竞争的，在消息到达一般公众时，他们常常是在某支股上已经折腾够了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



31 当华尔街盛传小道消息时

买入时，用你的眼睛去看，而不是用耳朵去听。

——古格言

听到某支股的小道消息了吗？急不可待地大把买进了吗？准备跳下去的时候四处瞧瞧，华尔街上永远是小道消息不断，绝大多数都毫无根据。但这并不是说，不理睬你所听到的任何消息，只是你在买之前做点研究——读一读有关公司的材料，在他们的年报里掘一掘，检查他们的产品线，看看他们的长期赢利状况和收入，看他们是否适宜保留在你的投资组合中。

一个预料是，你的经纪人带着一堆热门股找你，如果在过去的很长一段时间里，你听从你的经纪人的推荐，获得成功，这也许值得一买。

考虑是否买一支股与考虑是否买一个企业，其思路是相同的。“使劲掂量一下这个公司值不值它出的价，”弗兰克林资源基金的经理迈克尔·普利斯说，“另一个人会为这个公司付多少钱？你仅仅依靠小道消息是不会获得一个买卖的。扎扎实实地下点案头功夫研究一下，事事不可放过，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



然后再决定是否买这支股。你决定买进只因为这是个好公司，有稳固的长期发展潜力，而不是你的经纪人或者你的密友给了你有关这支股的小道消息。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



32 必须保持乐观主义的精神

运气喜欢勇敢者。

——特伦司（罗马剧作家）

做一个好投资者就要有忍耐力，做一个好的投资者就要有勇气。富达顾问增长机会基金经理乔治·范德黑登说：“作决定时越有冒险的勇气，投资的潜力就越大。”

对一个下降的市场或一个不景气的板块下大注，比起把你的钱存入保险箱可要付出大得多的勇气，但结果有时令人瞠目结舌。

戴维·爱里森是美国知名的家庭财政投资组合基金的经理，他一直坚持投资，追踪好的机遇。在这样一个多变的特殊财政领域中，爱里森了解到勇气能够带来巨大的赢利。

他说：“人们害怕提高利息，利息一提，他们就纷纷抛出，而这，正是你要在市场上坚持的时候。在这个行业中，你必须保持乐观主义的精神，你要总是保持一种事情就要发生变化的感觉。当恐慌时，人们预料利息上涨的最坏前景，股票跌到 52 周的最低时，你买进。一阵子利好消息，这些股票就会翻番。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三部分

建立一个赢利的投资组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一部分

下海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



33 买进恐慌

低买高抛。

——华尔街的口号

还能更容易吗？它听上去多么实在，多么合乎逻辑。然而，“低买高卖”做起来比说起来难得多，许多新投资者就要经受这样的考验。为什么这个理论落实起来如此困难？因为它与人类的每一丝冲动和感情相冲突。眼下，股市正在通过强牛市，每一个消息都显示了股市面临另一个新高，如此火热的股市你又怎能克制跳下去的冲动？那么，当股市开始退潮，经济展望暗淡，情绪又会推动着你忙不迭地在情况没变得更坏前甩掉手中的股票。不明白的人往往在股票冲上新高的时候买，股票跌入谷底时卖。

事实上，要做到低买高抛必须要有钢铁的神经。当股市一片惊慌时投入你的钱，当人们纷纷买进时抛出它们，那才是赢者与输者、富人与非富人的分界线。你只有既懂得市场哲学又懂得市场历史，你的操作才会倾向于正确。股票价格每年都会有高点低点的波动，精明的投资者尽力利用这些波动，扩大他们的收获，当股票下跌时大张旗鼓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地补仓，当幸福感使股票毫无理由地爬高时，清仓。但你要记住，买低卖高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



34 经营动量下降的股票——清除

比赛并不总是属于跑得快的人，战斗也不总是属于强者。但是，这是你必须赌一把的方式。

——戴蒙·鲁尼恩（Damon Runyon）

某些激进型的投资管理人使用势头确定买和卖的时机，如果上市公司的赢利额快速增长他们就买进，如果下降他们就飞快地抛售。

“我们喜欢找出有经营动量的股票。”美国世纪激进投资者（American Century Ultra Investor）基金的总监克里斯托弗·博伊德（Christopher Boyd）说，“我们努力发现赢利和总收入的增长速度。我们对经营动量比对公司的经营规模更感兴趣，我们一直争取将增长最好的公司放进我们的投资组合中。”

但是，博伊德不等着公司的年报去看它是否突然地增长了：“到那时就太迟了。我们观察定单和存货，它们很可能对将来的赢利报告起作用。”

赢利动量在购买股票时是一个重要的考虑，在决定抛出股票时机时，动量下降也有同等重要的意义。

目标集团资金的总监乔·斯库勒说：“我们重点在卖上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们不坐在那里讨论我们买什么，我们重点放在我们应该抛出什么。”他们从基金中清除任何赢利增长率下降的股票。在检查公司的赢利时，他们更关心现在的而不是过去的赢利，或是对将来赢利的预测。“我们不会去预测赢利，我们只是追踪赢利。我们也不会去预测一项新产品的销售，我们只是等着瞧它的表现，然后根据它最初的市场结果预测它未来的销售状况。我们决不会买题材不丰富的股票，我们需要的是，让我们的手围绕着我们能测量的东西转。”斯库勒认为，增长动量比起市赢率更重要。他说：“我们不看市赢率，而且我们不掂量投资者的含金量。我们对市赢率的主要考虑是，市赢率越高，卖的规则就越严格，如果一个处于高位市赢率的股票动量有所下降，我们就迅速把它抛出。”

博伊德同意这一观点，他说：“比起市赢利和其他的价值因素，我们对增长比率的方向性和稳定性更感兴趣。但我们总是盯着市赢率，一个在高位的市赢率股票如果正在失去增长动量，就可能意味着麻烦。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



35 股价低于价值时——买进

在你开枪前，你必须悄悄地坐着，让鸟走到你的跟前。

——**詹姆斯·克拉比**（James Crabbe）

詹姆斯·克拉比寻找低于市值的股票，这些股票或是遭到市场惩罚，或者被市场遗忘了。他说："我们将市场的情绪波动作为低价收买好股的机会。一个负面赢利报告会使股票下跌50%，这种情况我们见多了。"这种股票就是抓住他兴趣的股票。但不是每一支下跌股他都买，他密切注视这支股是否有反弹的机会。

"我们想看看公司是否为解决问题做点什么。"克拉比如是说，"除非我们已经推算出目标公司可以反弹的原因和反弹的方式，否则我们不会买这支股。也许是它的新管理队伍，它的新副业，它的新产品，或者是节支措施。我们只有算出来它们会这样表现我们才会买。"克拉比在原则上同意有效市场理论（它认为，华尔街最终会正确地衡量每一支股票与其他股票相比的价值）。他相信，当价格有点出格时，一个机会的窗口就打开了。"在短时间内，情绪波动会使一个好公司大大低于它的实际价值"，令人失望的赢利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



水平，失败的新产品，还有其他坏消息都能引起市场的过激反应，每当这时，克拉比就要有所动作了。

“简直就像猎鸟，”他解释道，“你得有耐心，在你开枪前，你只能悄悄坐着，等着鸟走到你跟前来。”

当价格合适时，你要做的就是——开火。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



36 买中小公司中的名牌股

黑猫白猫，逮着耗子就是好猫。

——邓小平

好股票有各种各样的规模和风格，不要总是追随最时髦的高科技股，某些瞧着最不起眼的公司能够制造出最棒的股票。比如说，RPM公司制造涂料和油漆，不是多么漂亮的材料，但此公司有连续49年的赢利记录，而且它的股票价格一直上扬，平均每年增长15%，是的，算不上辉煌，但是有利可图。另一方面，苹果计算机是领导边缘技术的领头公司，但多年来股票价格就上不去。

“许多钱都丢在时髦股上，许多钱都赚在一些不起眼的股上。”富达基金的经理乔治·范德黑登总结道。

“我们把重点放在持续的行业上。”阿里尔基金的经理约翰·W·罗杰斯说，“我们不会为了将所有的行业都囊括进来而每支股都买一点点，我们进攻的行业是赢利流最可预测的行业。多少年来，人们看不见我们持有高科技公司的股票，因为它们非常脆弱，变化莫测；人们也不会看到我们持有农矿产品公司，比如金银、石油、天然气等；也不会看到我们持有周期性很强的公司，比如，大型汽车业、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机械工业、重工业制造业，我们真的不在这些行业投资。”

“我们投资的公司会在家庭用品方面，比如，在百货商店你能看到的那些产品，但又不是像 P&G 那样的大公司，我们只集中在中小型公司。这些公司通常产生积极的现金流，在资产和净资产上有高回报，并且，在专门的行业圈里有很好的品牌。需要漂白剂时，你想到 Clorox；需要文摘杂志时，你想到《国家调查者》。一些投资公司买可口可乐那样的大公司股，因为它们的品牌很强，而我们只买中小公司中名牌产品的股票。”记住，要寻找的是好股票，而不仅仅是有辉煌业绩的大公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



37 在增长最快的领域里投资

不要买房子，要买邻居。

——匿名者

如果想在股市上挣大钱，就要算出来增长最快的部分，然后投进钱去。

然而，要算出未来几十年中最有增长潜力的部分几乎是不可能的。但如果在高新技术行业——计算机、医药产品、通信，这些处于上升势头的技术公司中你没有任何投资，那么，在你的有价证券组合中，你就会错过某些大赢头。金·巴里（Jim Barry），巴卡·莱顿（Boca Raton）基金的经理说："多少年来，技术是联邦政府把我们送到月球上去，现在技术属于私人部门。倒回去几年，买一个手提电话，你不得不付3000元，里面装个电池，那么大，简直没法带着它四处走，而现在，人们把它当奖金发，因为现在的技术使电话花费降低太多了，以至全世界都买得起移动电话。"

伯杰（Berger）投资公司的威廉·伯杰（William Berger）说："我们瞧着这些小公司以每年50%的速度增长，或者还多。在这个国家里，技术似乎是最有可能增长的领域，那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，我们能够建立全球市场，通过新技术中的领先地位领导世界。”

在你的有价证券组合中若有最佳表现的计算机、医药、通信技术行业股票加盟，你会跟着技术繁荣而得到奖励。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



38 关注有规律弹跳的股

把你的鸡蛋放在一个篮子里，然后盯紧你的篮子。

——马克·吐温

一些专业投资者专注于市场中的一个特别部分，在那个区域中狡猾地动作着，有时收获还真不错，大多数投资者还是避免这么做为好。然而，有时专门做一支股票你也能获利（只要你同时也维持一个多样化的投资组合）。有些股票被称做“弹力球”，因为它们的价格在一个相当可以预测的格式中上下蹦，尽管这些股票从长期看不一定表现很好，它们能够使做短线的在摇摆中大捞一把。

我曾经玩过一个叫做“在线系统”的股，它相当有规律地在15元至25元间波动。

当它掉到近16元时我就买进，它上升接近25元时我就抛出，即使它最终掉到近10元，比我第一次买它时跌了很多，我还是一如既往，继续这么干下去。

如果你发现了这种弹跳的股，就拿一些闲散资金跟着弹跳一回。许多投资者几乎专注于这种方法，常常有出人意料的好成绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



39 矫正不是萧条

哪里有硝烟，哪里就有混乱。

——理查德·詹尼（Richard Jeni）

尽管股票投资很不稳定，但也有许多规律可循，其中最平常一个就是：无论眼下经济或股市的势头如何强劲，矫正总是跟着就来。这不是悲观主义的警告，是股市上最简单不过的事实。

矫正，对不熟悉这个词的人来说，是股票价格真正下降的婉辞。它的逻辑是，当股票价格过高时，它通过贬值自我纠正。在矫正价格和冲高价格间有一条很明晰的线，投资人应当考虑一个5%－20%间的波动作为纠正，超过20%肯定就是冒进。

过去的岁月里，有成千上万的市场矫正，每一年中典型地发生几次。无论什么时候发生，媒体就瞎吵吵，说这情景就像1929年的大萧条，他们用惨兮兮的调子评论不可预料的耸人听闻的后果，引用专家的评论，使投资者慌乱不堪。

但投资老手知道矫正不是萧条，甚至不是新闻，而是股市运作过程中非常自然的一部分。但是，媒体的大惊小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



怪促发了更加严厉的矫正，缺少经验的投资者受到惊吓，在典型的高买低卖的方式中纷纷抛售股票。但有经验的投资者心中有数，耐心地等着纠正的到来，矫正到来时冷静地添仓，当股价“打折”时则全仓操作。

记住，股市上尽管常常硝烟四起，但很少酿成大火，市场萧条时将重心放在长线上，对于一些好股冷静地伺机选购，认真补仓。

哪里有硝烟，哪里就有上算的买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



40 掌握小股票的波动规律

我们努力买混乱，卖幸福。

——保罗·H·威克（Paul H. Wick）

“总有一些小股票打摆子，我们要做的就是辨别购买它们的机会。”保罗·H·威克如是说。像许多其他激进型的资金管理者一样，威克根据动量采取行动。他寻找每年增长30%－60%赢利的公司，他同样喜欢现金流动量很大的公司和利润在18%以上的公司。他说：“有些技术产品在市场上表现很好，在一段时间里增长比率十分惊人，但它们成功的高峰期维持的时间不长。”它们一开始走下坡路，威克就出手。

如果这一支股票或它的同类股价格过高，威克也马上出手：“公众太热衷于某一部门时，我们常常卖掉它们，挪到别的部门去。”

威克喜欢“买痛苦，卖愉快”。做决定时，他努力使自己不动感情，他依赖事实和数字。“我们要使自己很好地了解这些公司。我们曾访问过我们投资组合名单中70%的公司，由于很好地了解一个公司，我们就能利用市场的打摆子，辨认出购买机会，在股票跌到谷底时建仓。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对于抛出股票的时机他同样悉心策划，他不放过任何类型的坏消息或者令人失望的赢利等一些会影响股市的因素，一旦发现这种迹象，他就立刻行动。“在过去的几年中，这些策略真正地帮助了公司的市场表现，使我们在股市大幅下挫之前，能够及时地减少损失。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



41 选择表现持续良好的公司

对于最好的东西我非常容易满足。

——温斯顿·丘吉尔

你怎样才能建起一个5星级的有价证券投资组合？通过购买多年来表现良好的股票你可以部分地达到这个目的。

在为我的书——《美国股票100强》（现在已经是第5版了）挑选股票时，我用的就是这方法。在过去的年头里，这些方法取得了多少成功？如果你投资其中之一，在1997年，你会得到令你满意的165%的回报率，比起市场同一阶段平均144%的回报要好得多。



我挑选股票寻找的是什么？第一个标准是持续。我最喜欢的公司是这样的，它们在年末和年初公布赢利和税收记录，尽管过去的上佳表现并不是未来成功的保证，但是，像RPM这样的公司是不能忽视的，它是油漆和化学制品制造商，连续50年公布赢利记录，还有自动信息处理公司（ADP，一个计算机服务公司），它是专门处理计算机报表的公司，也公布了50年的 出售和赢利报告。

第一流的跟踪记录到底告诉你什么？显然，它不是说，公司下个50年一定还会有赢利的上佳表现，但是，它确实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表示，公司管理得非常好，经济实力雄厚，它的产品和服务已经为自己在市场上找到了非常赚钱的恰当位置。如果其他条件都一样，投资在一个半个世纪以来年年赢利的公司，是一桩非常舒服的事。

一旦确定出最能持续发展的公司，我就注意它增长得快不快。我更喜欢在过去的 10 年中，每年报告赢利 15% - 20%的公司而非 5% - 10%的公司。一个亚特兰大的汽车零件零售商，有近 40 年的赢利记录和近 50 年的销售记录，但它每年增长很慢，我并非在贬损这个公司，我把它列入了《美国股票 100 强》，但任何人如果想建立合理的投资组合，我都必须提个醒：该公司的赢利每年只增长 10%，它的股票价格也是如此。对有持续发展记录但年度增长额更高的公司我给以更高的评价。

最后，对那些分红的公司，我注意这些公司每年的分红是否增长，给股票持有者增加红利是公司稳定和对前途乐观的迹象。

股票挑选体系的建立看上去就是这样基本，但有时，最简单的可能就是最有效的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



42 不该出手时就不出手

当不必要作选择时，不选择就是必要的。

——福尔克兰爵士（Lord Falkland）

在过去的10年中，《美国股票100强》成为各种投资者的畅销书，我常常碰到一些华尔街的投资专家，他们嘲讽地问我，一本每两年出一次的书怎么能够使各种资格的投资者都看好呢？有的人因而建议，为了够用，每个月需要更新一次。

我若是头脑发昏就会同意这个建议，我常常指出，我的这本书不能满足读者最大的需求，因为它不能指出每个月可以买卖的股票，我的目标是发现每年可以得到很好回报的股票。某些资金管理人有时很难理解这个问题，他们一生都在买卖股票，为股市殚精竭虑，所以让他们承认，如果无所作为，顾客反而会得到更好的服务这是很难的。从记录看，在《美国股票100强》第一版（1989年出版）中列入的100支股，比80%的共同基金在以后的9年中表现得都好，我是说，如果你没有卖掉这些股票的话，肯定就会如此。非常明显，长线的购进和持有优于大多数在华尔街专做短线的资金管理人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“在我们的社会，长线才是你明天的早饭，”投资顾问詹姆斯·巴里说，“即时的满足，即时的蛋糕，即时的六合彩，那不是你赚钱投资的方法，你必须考虑长线。”

手中持有高质量的蓝筹（绩优）股，目标应当是积累，而不是买和卖。

“在你探讨抛出的决定时，必须意识到，有一多半的时间你都在打算抛，对你，最好的方式是持股而非售股。”马克·赫尔伯特（Mark Hulbert），《赫尔伯特财经文摘》的出版者说，“看看1987年的大冲击，许多人在冲击之后立刻抛出，结果下一个月中损失了23%。所以，在你抛出时，你最好弄清楚，是否有什么迹象表明，你确实需要这么干。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



43 投资组合周转率无须过频

观察每一件事，多看，就会少改正。

——教皇保罗·约翰十三世

这可能是个好主意——按时检查你的投资组合，不过，并不需要全部换掉，只是小小地调整，这里加一点，那里卖一点，它不光是一个更稳妥的办法而且是个更赚钱的方法。梅尔斯（Mairs）电力增长基金建于1958年，许多年来一直是美国顶级的共同基金，在这个行业中，它一直保持着最低的投资组合周转率。基金管理经理乔治·梅尔斯（Mairs）热衷于发现高质量的股票，然后持有它们。

“我们的方法是辨认我们感兴趣的公司，然后，当股价显然很便宜时购进。”梅尔斯解释说，“大约有50个公司我们相当熟悉，这些公司的股票价格低于价值时我们买进，发现它们的价位相对来说显然到头了，我们就减仓。我们很少从我们的投资组合表格去掉一个名字，大多数的买进卖出都在这一组名单里。在许多情况下，我们一旦发现某支股市场表现超常，我们就会减持；若市场表现欠佳，我们就增持。”

与其总是忙忙叨叨地花钱花时间在市场上搜索新股票，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



梅尔斯更乐意追踪自己投资的 50 支股票，以便决定最好的买卖时机。“我们倾向于在升前微降时购买股票，而不是在创新高时购买，听到坏消息我们才买。许多投资者有一种倾向——追高，他们买进，仅仅因为股价上升或者被大力推销，这样，这些股票就超出了正常价格。我们的哲学正相反：一旦分辨出合意的股票，一旦传来不利于这些股票的消息或者仅仅是市场尚未对这些股票做出反应，我们马上增加这些股票。”

梅尔斯抛出股票主要是为了解放一些资金以便购买其他股。“一种典型的做法是，我们减持一些股仅仅是为了得到资金去增加超值的股。”梅尔斯说。

大多数激进型股票基金每年的投资组合周转率高达 200% 至 300%，而梅尔斯常常少于 10%。他说：“其他的资金在冲高的时候购买股票，但市场瞬息万变时，庄家常常设法使股民哄抬股价，因此一不留神就会被‘套’。他们从未想到拥有一支超值股，慢慢地等上一年，等它升值。他们的线太短，一支股不动，他们就甩掉它，他们忽视了支撑它的内在价值，而我们却认为它非常重要。肯定，会有一段时间追高追得很漂亮，但用长远的眼光看，这样做未必好。我认为我们的抛—持策略更有意义。当然，免不了中间有一些调整，”这种做法不仅适宜做长线，而且可减少税收。“我们都知道，频繁买卖股票就要多付税，税金往往抵消了收益。所以，除非能够证实股票的表现，否则我们不想用税表来给投资人增加负担。”梅尔斯说。

梅尔斯的做法是，通常持有 90% 的股票，而不是瞄准市场准备投机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



44 试掘无人发现的金矿

除我以外没人发现的股票我要买，在人人都知道它时我要抛。

——**约翰·马克赛**（John Markese）

“我们的哲学非常简单，”约翰·马克赛是美国个人投资协会的主席，他说，“如果花时间分析股票，了解有关的行业、产品和公司，你的回报，从潜在的意义上讲，肯定是大于那些没有被股评协会跟踪的股票。干吗不在你有竞争优势的领域里操作？当华尔街发现了你的股票，收起你的赢利，再寻找新的金矿。”

评估股票时，马克赛注意观察一些非常基本的因素，他说：“我喜欢看销售和赢利的增长比率，我审查有关公司5年中增长的稳定性和类型。”

为了确定一个公司是否正处在增长的早期，马克赛重视以下因素：

- 行业　这一公司是否属于有长期增长潜力的行业？
- 在该行业中的位置　在这一行业中，该公司是否处于强者的位置？
- 生产线　该公司是否在扩大它的生产线？它的收入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中是否对研究和发展有相当的投入？它的长线产品是否有长期的潜力？

• 利润幅度　一支股票的利润幅度与所在行业的利润相对越高，就越是一支有吸引力的股票。一个高增长的利润幅度是该公司可能处在早期增长曲线中的标志之一。

• 上升的PE（市赢率）　马克赛说："对一个较小的增长公司，我更愿意看到一个上升的PE，即使你在它身上花得较多，但它说明，市场正在意识到这个公司的增长潜力。意识到股票价格开始冲高不是坏事，我不想买一支全盛期已经过了的股票。我要买一支正在爬高、正在被发现的股票。"

• 强弱的相对性　马克赛更愿意将一支股票的强度放在市场和该公司所处的行业中相对来看。

• 管理权　马克赛喜欢公司管理人员拥有相当份额的股票。他认为，30%至40%的拥有权属于管理者是健康的，他不喜欢出于人员流动的考虑而拥有70%或更多股份的公司，"那简直就像在一个私人公司中买少数利益了。"他说。

马克赛的建议是，买一支小股，持有4或5年。但他又补充道："不过，无论什么时候，只要有确实可靠的消息能够改变我的看法，我就抛出。可是，只要公司的表现与我购买时相同，我就坚决持有。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



45 记住，赢利是股价的支撑

从长期看，赢利驱动了股票价格。

——罗杰·斯坦伯（Roger Stamper）

“人们努力通过理财挣钱，但实际上它很简单。”罗杰说。他是排行很高的帕克斯通（Parkstone）小投资基金的经理。“从长远看，归根结底是赢利驱动了股价。当市场颠倒混乱人人悲观失望时，我们仍旧应当将注意力放在一个因素上——赢利。如果赢利保持增长，最终股价会跟上去。盈利永远会把你从‘套’中解放出来。”

罗杰喜欢有支撑的小股票，尽管要确定它们很难。他说：“你简直不能为它们定性，你需要强有力的管理，增长的市场份额，强劲的年收入增长，还有好产品，所有这些都会给你一种信心——这个公司发展壮大的潜力极大。”

罗杰更喜欢在他了解的公司投资。“如果我头脑中有一幅图画，这个公司在做什么，为什么它的赢利和销售能够持续增长，这就是一个大大的加分。”要记住的是，若公司的关键策略改变或公司赢利的势头减弱，罗杰会立刻跳出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



46 辨别和持有真正高速增长的股票

世界为结果付钱。

——加利·皮尔格林（Gary Pilgrim）

PBHG增长基金是美国的顶尖基金之一，它的经理加利·皮尔格林使用所有的过滤手段为基金选择股票，但最终抓住他的注意力的是快速增长。他说："我在这个行业干了25年，它教会了我好公司就是干得好的公司。世界是要为成功付钱的。"

加利通过广泛的因素捕捉好股票：

• 强势增长　他需要赢利的、每年销售额增长至少20%的股票；

• 持续加速　他喜欢销售比例增长的股票；

• 赢利震动　他喜欢因持续公布高于期望值的赢利而使分析家们吃惊的股票；

• 评估回顾　与赢利震动相同，皮尔格林看好每年的增长超出分析家预料的公司。

当一个公司的冲高势头下滑，他就开始派发这支股。

"我们所要做的就是辨别和持有真正高速增长的股票，这样的股票我们愿意持有4年或5年，不过这种股票相当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



少，因为大多飞速增长的公司到了一定阶段就会放慢速度，增长阶段也许 9 个月，也许 3 年，一旦它们的增长速度放慢，就是我们清仓的时候了。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



47 持续追踪目标公司的发展轨迹

一个努力快做的人停下来时，事事都找他来了。

——托马斯·爱迪生

和其他种类的投资者一样，你投资越多，收获就越多。即使你已经全仓操作了，也有必要继续扫描市场，寻找有前景的、能收编到你的投资组合中的股票。

这意思是，不仅要善于发现有良好财政记录的公司，还要追踪这些股票，观察它能支撑什么类型的PE，然后算出来各股典型的买卖轨迹。用这种方法，在你可以获利时，就可以决定抛出的最佳时机了。

PBHG增长基金的经理皮尔格林手中一次握有80到100支股票，但他保持一个450支股票的平台，在发展的基础上去追踪并且打分。他使用各种过滤手段将名单缩小到150支，当他的组合中75支至100支中有一支股开始盘整，他便从建立好的股票库中购买一只最有前途的新股。

皮尔格林说："这一过程的艺术形式就是你不断意识到公司的表现，这是一个发展的过程。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过持续追踪股票的发展，不仅是手中持有的，还有可以增加进来的，增加持有好股票的机会就会更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



48 好股票适宜长期持有

太好了就是美妙。

——麦伊·韦斯特（Mae West）

投资者面临的最普通的问题就是抛出时机，投资者不断寻找最佳时机。

但这只是理想，没有完美的抛出时间。一个公司财政表现持续强劲，赢利和收入的增长年复一年，你为什么要卖？它正是你想拥有的股票。

一些大的蓝筹股多年表现上佳，比如可口可乐公司，你决没有机会抛出它。

持有股票的最大好处是，只要不卖，你就不必付税。所以，如果你一生或者许多年拥有一支股，这支股增长了5倍、10倍、20倍，也许更多，而你不必为你的收益付税，你同样不必为其他投资付手续费。因而，好股票长期持有是一种好方法。

即使大公司也有坏年景或不利因素，所以，要小心的观察，弄清滑坡是否只是暂时的。许多情况下，大公司在坏年景后能飞快地反弹，投资者若耐心不够，抛得太快就会失去解套的大好机会。但是，如果该公司的财政第二年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



继续走弱，你就需要减持甚至清仓，即使股票价格大大低于购进价格也必须割肉，因为这也是游戏的一部分。但割肉总比怀着渺茫的反弹希望，捏着股票看着它一动不动或者不断下降的好。将来有一天，它也许会反弹，但这是一个长时期的等待。

许多优秀的股票等待许多年才起死回生。IBM 在 60 年代和 70 年代都是非常好的股，但是，它有 15 年表现不佳，一直到 90 年代中期才反弹到位。WMX 技术有限公司等等，都曾是上佳股，但数年的强势之后，便一蹶不振了。

但是要记住，你所持公司如果继续公布强劲的财政收入，持有，它们正是你的投资组合中应有的成员。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



49 如果你的马跑得好接着下注

在一匹黑马上，没人会投下足够的赌注。

——佚名

在赛马中，铃响时若你已下注，你不能改变，也不能增加，但是，在股市上，如果你的马跑得不错，你永远可以回到桌前，接着下注。

弗雷德·科布理克（Fred Kobrick），一个一流的州立研究基金的经理说："我采取一种农场制度的方式，如果发现一支我感兴趣的股，先买一点，观察它管理得如何。如果弄不清楚，我就甩掉，腾出钱买更多的好股。"

即使股价上升有一段时间了，他也买，股价的大幅度上升甚至坚定了他的信心，他会买的更多。计算机网络制造商 Cisic 系统刚上市时，1.63 元一股，他买了一点，后来，股票飞快上升至 3 元，他又追高买了一些。"我们认为，它的管理队伍如此出色，使它在竞争中实际上占了主动地位，就在那时，我们意识到它是一支好股，因而持续增加投资。"

几年前，他购买了克里斯勒（Chrysler）公司的股票，当时是 10 元一股，股票翻番时，他和雇员们在午饭时间碰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头讨论一下，认为该公司干得很棒，所以决定将它作为基金中最大的一部分。后来，这支股增长到55美元。

下次，你挑选的股如果表现不错，不要拦着自己继续投资。既要为你的收获偷着乐，也要重新估计该公司的成长势头，如果它看起来很棒，那就接着往里投钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



50 根据经济形势选择股票类型

机会来了，运气就来了。

——詹姆斯·弗兰克·多比（James frank Dobie）

通过理解经济规律和它们对股市的影响，你也许可以走在市场的前面。在经济的某个阶段某种投资形式容易取得更好的回报。你不必根据经济形势作出所有的购买决定，但是，当经济形势发生变化时，你可以通过在各部门间的移动或者重新平衡，改善你的投资组合。

下面是5个典型的经济循环及在每一个循环中表现最好的投资类型：

1. 经济萧条　以生产下降、通货膨胀、消费信心下降为特征。经济萧条是购买周期性行业股票（比如，汽车制造、纸张公司和其他的重工业）的好机会。它们的赢利看起来也许缺少吸引力，它们的股价也许蹒跚不前，但经济一旦回转，它们是第一拨起飞的股。在大萧条时，长期债券也是一把好赌，因为政府常常以较低的利率去促进经济恢复，当利率下来时，债券的身价就上扬了。

2. 复苏　标志是，刺激经济的政策，通货膨胀下降，消费信心增长。复苏是购买股票、长期债券、稀有金属和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



农产品的好时机，较小的、正在浮出水面的成长性股票在复苏期表现也许格外好，而周期性行业股应当还有增长余地，房地产也是投资的好领域。

3. 早期上升　当恢复阶段过去后，信心上升，经济获得某些动力。从某种意义上说，这是循环中最好的阶段，因为经济能够在没有任何过热或者通货膨胀的情况下增长。消费者愿意借贷或者更多地消费，因资本使用已经增长，开始在大工厂和办公扩张上投资。失业人数下降，但物价也许上涨，较高的操作水平使许多企业可以降低单位成本，增加利润额。股票市场仍旧强劲，而商业继续有节制地上升。早期的上升阶段可以持续几年，不动产将继续表现良好。这时，抛出周期性行业的股票，它们的成长期已经过去了。

4. 上升晚期　经济繁荣全速前进，制造资本的使用接近顶峰，促进投资，失业率继续下降，地产价格和房租强劲上涨，建筑业因而繁荣。因为劳动力短缺，工资也上涨，于是通货膨胀上升。由于利息的增长，债券和银行股票的吸引力降低。事实上，全体股票市场也许会有一个间歇，但是，商品价格会继续上升，因满足制造业对原材料的巨大需求而得到支撑。

5. 经济衰退　经济开始下降，短期利息急速上升，由于信心下降而最终爬到顶峰。这时，公司由于害怕衰退，突然开始努力减少存货，衰退因减少存货进一步恶化。制造资本的使用开始下降，而工资继续上升，通货膨胀因而加剧。在货币市场上，债券收益的高峰期已过，下降开始，股票市场可能会衰退，或许很明显。对利息非常敏感的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票比如公用事业股票受影响最大，商品价格可能也开始下降，长期债券会在利息下降时上升，它也许是你这一时期最好的投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



51 退休后依然投资蓝筹股

当人们老起来时，往往因为智慧增长，而变得小心翼翼，犹豫不决。

——无名氏

人们在退休年龄犯的最大错误就是，他们就是不希望活到一个成熟的老年。他们对自己的投资太保守，采取一个短期的方法而不是做长期计划。事实是，就是退休后，你也会在地球上再待上20或者30年，如果你所有的钱都储存在银行里，你的购买力将会因通货膨胀而慢慢萎缩。

通常，到了退休年龄的人常常把资金从股市上抽出，买一些债券、国债等。这种收入承担的投资在短期内可能获得相当不错的利率，但从长期看并不理想。典型的股票利息随行就市，而基金和定期存款却不是这样。

让我们将一个典型的蓝筹股公司10年的股息与10年的银行利息比较一下。你在1988年买了价值10000元的阿博特（Abbott）实验室股票，同时也买了10年的存单。1988年，当时每股12元，可买833股，当年股息是每股30%，可获股息250元（2.5%）。

与此同时，定期存款付5%的利息，这意味着你一年有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



500元的利息收入，在以后的10年中年年都是500元。阿博特实验室的股息开始虽然仅是它的一半，但股息每年稳定增长，在1991年，股息从30%升至50%，在1994年升至76%，到1998年升至1.08元。这意味着你的833支股票，可以获息900元，多于定期存款400元，等于每年9%的利息收入。所以，严格按着利息分红，你可看出，在好的蓝筹股上投资，比起同期以利息为基础的定期存款及以利息为基础的投资，安全且保险。

其他值得一提的因素是资本的增值。每一股股价的上涨幅度显著不同，随着时间的推移，大多数蓝筹股上升良好。阿博特 实验室从1988年的12元一股上升到1997年的65.5元一股。换句话说，你的长期储蓄10000元10年后仍是10000元，而阿博特实验室的股票在价值上从10000元上升到54562元。

付股息的蓝筹股可以把两种投资中最好的一面都给予你——增长的收入和增长的资本。你的股票也许要经历短期的波动，但长期回报要好于债券和长期储蓄，可以保证你的购买力在未来的岁月里依然强劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



52 追逐稳定成长的公司

所有的动物都有耐力，但有些动物比其他动物的耐力更强。

——**乔治·奥威尔**（George Orwell）

人们早已熟悉了“有效市场”理论，它的精髓是，所有的股票上涨都是相互联系的，永远如此。实际上，这一宣称的全部基础是，一个会扔标枪的黑猩猩能做得与任何一个通过研究买股票的股市专家一样的好。

但是如果你查看市场上某些更有潜力的股票的轨迹，就会发现，市场的有效并不完美——有些股票确实比其他的更抗跌。这就是一些货币经理人比起其他的人来持续表现出色的原因，他们能够迅速避开常年亏损股，对长期更有潜力的股票投资。

比如，投资者居然购买一些数年来在市场上表现不好的股票，而不去买连年上升的股票。以大众汽车公司（General Motors）为例，投资者拥有400亿的股份，股票经纪人和分析家们不断向投资者推荐它，投资者不停地买，尽管事实是该公司多年来停滞不前。该公司在1997年每股售价60元，仅高于1989年10元，而相同的阶段，整个市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场增长了3倍。从赢利来说，该公司在1989年比1996年能挣更多的钱，而这之间许多年都在亏损。考虑到全球性汽车工业的竞争，这种回报是在意料之中的，由于亚洲汽车制造业的增长，国际市场上出现了新一轮的汽车供过于求，这种情景不会立即改变，这是持续了30年的没有间断的趋势，所以，为什么经纪人和分析家要向投资者推荐这支股？部分的吸引力是开大众汽车的人很多，他们因而也想拥有公司的一份，不幸的是，这个理由太差了。

毫无问题，这样的大公司是市场上的常青树，很可能兜得转。常常有这种情况，多年表现不佳后，比如IBM，就走出低谷而再度辉煌，但是，作为一个投资者为什么不利用机会呢？你应当追逐稳定成长的公司的轨迹，而避开缓慢移动的恐龙。

检查一下看上去似乎不错的投资组合，“如果你感到某些公司已经迷了路，或者失去了重心，失去了活力，那就是你该出售这支股票的时候了。”阿里尔基金的约翰·W·罗杰说，“你必须要懂得整个竞争的大势图，新的竞争者进入一个行业能造成某一公司麻烦。你真正需要的是站在峰顶上的那个。”

某些股票比其他的更抗跌，成功的投资者不仅需要分辨潜在赢利股的能力，而且，头等重要的是，能够避开常年的亏损股。在你买股票时，要弄清该公司是否上升，否则，没准你得一辈子攥着它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



53 股价下跌时看清趋势再动作

股票落得比升得快。

——华尔街的古话

股价下降时买总是不错的，但如果它们在大盘上移动得太快，就没准出了毛病。当一个令人失望的赢利报告或者有关公司传出坏消息后，一个股票开始下降，买家常常在市场尚未推动这一股价格上涨之前，飞快地买进。然而，在大多数情况下，并不需要着急，股票落得常常比升得快，如果市场已经进行了主要的调整，或者你追踪的这一支股票突然狂跌，稳住劲儿，耐心等着，等着股票和市场显示某种上升的势头再行动。你也许不能正好在谷底，但你能避免在下降的中途买进股票。

1987 年，市场下降了 25%，它终于开始反弹，但用了近 1 年的时间才恢复了原来的状况，有许多时间分析形势，寻找上升趋势，在价格仍旧不景气时买进。

作为一个投资者，我最大的弱点是有时股票刚刚下跌就冲动地买进。药物制造商 IVAX 发布了令人失望的年报后，跌到 20 元一支，我买进 200 股，后来它突然跌到 15 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一股，我观察了1到2天，它围着15元、16元波动，就决定在这支股反弹前再进200股，但它根本没有，终于，股价下跌60%，跌到7元左右一股。

常常，一支大跌的股票会迅速地反弹，但有时，事情拐弯了。有一种预防措施可以保证你不至于败得一塌糊涂：你和你的股票经纪人有一个止损线以便在股票不断下降时及时抛出吗？比如，你在ABC狂跌时以15元一支买进，你可以定一个12元的止损线，以便在下降20%时，可以自动地卖出，而不必等它下降到50%、60%。如果公司复苏，你总有机会买进。总之，就是不要冒失，毕竟，落得比上升得快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



54 股价下跌仅仅因为华尔街现在不大喜欢这支股，买进

市场总会给你第二次机会。

——华尔街格言

如果你紧密追踪股票，对于它的买卖波段应有一个相当清楚的概念。如果你正琢磨着买进，对这支股票你该付多少，心中应当有点数。

但是，股票并不总是那么合作，有时，它出人意料地上升几元，使你没有机会以你心中的价格买到它。如果价格继续攀高，你最好忘掉那支股，将注意力移向另一支股，但是如果你等待的话，会有一个好机会，你的耐心总会得到奖励。股票市场——所有的股票都在其中——每年都要经历起落，没有笔直上升的。有时，你看好的股票会在以后的几周和几个月中落回你的目标价格。

回顾我在《美国股票100强》书中所列股票，我发现，尽管它们的长期跟踪记录表示它们都有杰出表现，但它们都有一种倾向，由于华尔街循环性的潮流而在市场上有起有落。事实上，在过去的10年中，最佳股票的90%都有这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种情况，在这一阶段，其股票的价格低于两年前，这就是时机——股票下降仅仅因为华尔街现在不大喜欢这支股，抓住你的机会，用低价买某些好股！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



55 投资你所了解的行业

商业的秘密就是了解除你之外无人能了解的某事。

——奥纳西斯（希腊船王）

投资管理人竭尽全力了解无人问津的股票。“我们愿意集中在小股票上，因为公司越小，要完成的研究就越少，我们在市场上可能得到的优势就越大。”考文（Coven）机遇基金经理威廉·丘奇说。

保罗·H·威克是塞林格曼（Seligman）通讯信息资金的经理，他是技术交易展销会上的常客，在那里，他可以得到第一手将上市的最新产品的资料。他每月还读20种不同的贸易杂志，检查1500支股票每天的回报。威克说：“每件事我们都喜欢待在顶尖上。我们要充分了解公司，我们大约要访问我们投资组合表上70%的公司，通过清楚地了解公司，我们来利用市场上的变化，分辨购买的机会，并且在低点时建立一个仓位。”

投资经理李·科普寻找还未引起大机构注意的好公司，他说：“我们努力发现那些马上有新产品问世或者正在建立真正题材的公司，以便我们在游戏中有双重优势。”所谓双

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重优势是在公司增长的同时，由于市赢率的扩大而使收益成倍增长，这正是华尔街刚开始意识到的事。

你有一个专业领域吗？在这个领域中，你比其他投资大众更有优越性，通过参考你的经历和你的职业，你可在华尔街醒过味之前领先一步认清你所在行业的潮流。你也熟悉你行业中的另一些买卖，你的顾客和资金提供人也是如此。如果你注意到你的目标公司突然忙得脚丫朝天，它的雇员超时工作，没准就是你买进的信号。投资你所了解的行业，可使你在市场上占优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



56 投资你喜欢的，你熟悉的

跟着感觉走。

——约瑟夫·坎贝尔（Joseph Cambell）

儿时送报纸挣了一些钱，一部分用在了集邮上，我希望某天它能使我发财。另一部分钱我用来买球卡，我挑选得十分严格，因为我是个球迷。我离家数年后，母亲将我的邮票寄给我，但扔掉了我的球卡，包括40年代上百张球卡，那是一个比我大的邻居男孩送给我的。我但愿她扔掉的是我的邮票，后来证明，它们不值什么，而那些球卡今天值上万美元。

在股市上，投资你最喜欢最熟悉的行业或公司，往往是最有价值的。比如，如果你注意到一个新开张的非常棒的餐馆、新百货商场，或者特别喜欢的新产品，你就去弄清该公司的股票是否公开发售，了解你可以了解的一切，如果你满意你的发现，就投些钱进去。几年前，我和家人到一家新开张的叫做“老家餐馆”的地方就餐，正像我们看到的，它是一个有几十张桌子的自助餐厅，每张桌子都坐满了人，还有一溜顾客排队等候，队伍一直排到门外。两周后，一个星期天的下午，我们又来到这家餐馆，让我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大吃一惊的是，这地方拥挤如初。我了解到餐馆属于本地的一个餐饮业公司，刚刚开始向全国扩张，公司的股票也刚刚上市。恰在此时，我太太有一张定期存款到期了，她正在寻找新的投资，我提议她买老家餐馆，当然，因为她从来不听我的建议，她错过了这个餐馆，这是一个好大的错误！“老家”的股票在8个月中涨了3倍。

有时，你能在市场上处于优势仅仅是因为你投资了你了解的，你喜欢的。跟着感觉走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



57 另辟蹊径发现好股票

顾客不是白痴，他们是你的老婆。
——戴维·欧几尔维（David Ogilvy）

若想发现养在深闺人未识的潜力股，在你的家庭和朋友的职业领域中选择较容易。通过你的孩子，你可以知道什么玩具和时装在儿童市场上走俏，通过你的妻子，你永远可以了解成人消费市场上最新潮的东西。

克里斯托弗·博伊德，美国世纪激进投资者资金的合伙人，他回忆说："1990年我的妻子和妹妹不停地议论Gap百货，这家商场如何拥挤，销售如何如何好，我们圣诞节的礼物大概有一半是从那里购买的。"博伊德为自己的投资公司买了这家商场的股票，看着它从1990年的每股11元涨到1992年的每股50元。"后来，我妻子再到这家商场购物时，感觉品种减少，货架空空，我们查看了一下数字，发现商场销售开始放缓，所以，我们在50元的价位上抛出。没多久，该股落到了30元一支。"

除了自己的、家庭成员的和朋友的观察外，还有哪里能够发现处在上升通道的公司？这儿向你推荐几个资源：

• 杂志 《收益杂志》是商务出版物之一，它列出每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年增长最快的小公司名单。贸易杂志很可能枯燥犹如它的名字，但它是尚未被公众了解的、有关新产品和新公司信息的好来源。

• 互联网　有各种网点发布正在成长的有前途的新公司的信息。"美国在线"有一个涵盖面相当广泛的股票版，有对潜力公司的专门评论文章。

•《共同基金持有股份》　在我的书——《浮出水面100支增长股》中，我的挑选来自全国顶级共同基金持有的前排股票，被基金列在持有股前20名中的越多，在书中的地位就越高。虽然这并不能把所有的股票都筛选出来，即使最好的资金管理者也会时时犯错误，但它是发现新的成长公司的好方法。你可以使用同样的系统，找出几个顶级表现的增长基金，打电话要他们每年或每季度的报告，一般公司会免费送你，包括列出所有基金股票的持有股份，如果相同的名字显示在几个目录上，这几支股票可能值得进一步调查研究。

另辟蹊径去发现好股票是要费些力气，但回报值得这些麻烦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



58 分散投资在几支小股票上

与其对泼掉的牛奶哭，不如另找一头奶牛。

——无名氏

许多投资者发现，因为小公司的风险和变化，对这些正在浮现的增长公司投资很困难。他们的担心肯定是有道理的，但通过“平均游戏规则”，你应当能够选择更多的赢利股票去弥补投资计划中的亏损股。

投资组合理论教给我们，在某种环境中增加冒险的种类实际可以减少组合总表中的风险，实实在在地改善投资者的回报。

在过去的这个世纪，平均来说，小股票在整个股市上表现杰出。《华尔街谁是大哥大?》的作者，詹姆斯·P·奥肖内西（James P. O’Shaughnessy）的研究显示，自从1955年，在上市股票中，资本在2500万以下的平均每年增长20%，显然高于大股票每年11%的增长。1951年在小股票上投资10000元，如果持续再投资，在1998已经增长到3000万元。

当然，问题是，平均价格有利于小股票时，一个板块的好表现没有必要转变为个股基础上的小股票的好表现。

结论：利用平均数买进小股票，你会看到小股票的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



滑——买错了股票是游戏的一部分，但平均法则同样证明，你的其他选择会得到漂亮的回报。

考虑：一支差股，在最坏的情况下，顶多会花你 10 元，但一支 10 元的好股可以增长到 50 元甚至 100 元，如果每 10 支股中有一支增长了 10 倍——这是不寻常的——你的投资计划保证出头了，即使其它 9 支股每股跌到 1 元。但是，以历史性的平均数做基础，可能性是，如果你终生坚持你的投资计划，你会做得好得多。

如果你买了一支 10 元的股，价格下降 50%，而另一支 10 元的股升了 3 倍，算一算，会发生什么？你 60 元的投资变成了 105 元，赢利为 75%。

单个地讲，小股票是危险的，但是通过利用市场有效法则，分散你的投资在几支小股票上，你可以以你的小股票投资计划在整个股市上稳操胜券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



59 利用“余额记账”

只有那些敢于大败的人，才能大起。

——罗伯特·肯尼迪

如果你能对付风险，那么在股市上升时，你很容易超出市场平均赢利，但如果股市下降，这就需要你主动出拳了。

通过所谓“余额记账”的政策，经纪人公司允许投资者以赊欠的方式购得一些证券，并使用在账户上已有的证券作为抵押借更多的钱。

大多数公司允许你贷一笔相当账户资金的50%的款项买更多的股票，但是，这种余额的利息往往很高，相当于分期付款的利息。

问题是，你怎样使用它帮你超过市场平均利润呢？假定你用自己的闲散资金1000元投资ABC公司的股票，若10元一股你能买100股，然后用借款再买50股，总共是150股。

如果在12个月中，股价上升了20%，你的150股的价值就从1500元增长到1800元，那其中的300元除去分期付款的利息35元，你的净收入是265元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，当股价下跌时，你就有风险了。还是这笔账，假定你在未来的12个月中损失了20%（300元），加上35元的分期付款利息，你的股票价值当中总共损失了335元现金，1000元贬值到665元，是你1000元投资的35%。

然而，如果你估计市场的整体趋势是上升的，这种方法就可以使你在一个较长的时期内获得高于市场平均利润的收入。毫无疑问，当利息很低时这种方式还是很有吸引力的，但利息如果上升到10－15%，这风险就太大了，因为你至少要赚这么多去抵消利息。记住：低息阶段股市上升时，利用利息差距也是理财的一个好方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



60 尽可能快地甩掉亏损股

当你再犯错误时，经验能使你立刻意识到。

——弗兰克林·P·琼斯（Franklin P. Jones）

无论你在选股上如何精明，你也得犯错误，任何一个投资股市的人都如此。但是，长期表现出色的人是这样一些人：他们能立刻意识到自己的错误，飞快地摆脱它。

约翰·华莱士（John Wallace）是欧潘海默（Oppenheimer）基金经理。他说："我相信，卖出的原则比买进的原则来得重要。当我违背了我的卖出原则时，十有八九我得后悔。对我的基金，我在问题还是婴儿时就甩掉他，决不等它长成青少年。也许，因为某公司有新产品或者组成新的管理队伍我们买进了这支股，但6个月后，如果新产品和公司管理队伍没达到期望值，我们就抛出这支股。"

托格·安德逊（Toger Anderson）也是一个名列前茅的共同基金的经理，他总是尽可能快地甩掉亏损户。他说："如果我们的判断被证明不正确，或者公司出人意料地发布了一个低赢利的年报，我们就抛出这支股。"如果市赢率太高，或者股票增长得太快，以至超出了基金资本的5%，他也会减持某一支股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



考夫曼（Kaufmann）投资公司的经理劳伦斯·奥里亚纳（Lawrence Auriana）同样紧密地注视着公司是否在轨道上良好地运行。“如果经营上有根本的改变，或这一行业动量不足，或者公司没有贯彻计划，也就是说，没有贯彻它的经营模式，我们就卖掉它。”

除此之外，弗雷德·科伯理克，一个州立研究投资基金的计划经理，一向飞快地甩掉不能达到期望值的股票，他说：“我们宁愿承受很多小损失，决不能让某支股票‘套’住，跟着它下滑。”弗雷德的抛出信号还包括管理战略的改变、价格（如果我们的目标价格是以价值为基础的，一旦达到就卖出）和执行失败（利润额下滑，关键人物离职，新产品迟迟不能问世，开销失控，赢利低于预期，都是管理执行不利的信号）。

你的目标是积累一个囊括赢利公司的投资组合，如果你不留神收留了一个亏损者，不要一条道走到黑，及时甩了它，寻找更有前途的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



61 如何看待有潜力但有投机性质的股票

最荒谬最鲁莽的野心有时导致绝对的成功。

——吕克·德·克拉皮耶尔

马奎斯·德·沃韦纳格（Luc de Clapiers, Marquis de Vauvenargues）

这种事没准你从未碰上过，但确实有。如果你观察、寻找，扔一些钱在某支有潜力但投机性质的股票上，没准你正中了头彩。不可能用这种方法管理你的全部投资项目，但时不时地，在一支新股上冒一冒险，起码能为你的生活增加某种兴奋。

我的一个朋友朱迪，就碰上一次大运。那是在1990年初，她为买房子拼命筹钱，她和她的家庭都想搬进一所大房子，但缺少足够的现金。她回忆道："我需要35000元，但我兜里只有2500元，我这一辈子也就攒了这么点。我听到人们热传，一个叫做'赌博魔术'的公司新上市，说实话，我一点不了解这个公司，但我也知道我这2500元横竖办不成任何事，我也没什么大不了的损失，所以，我叫我的经纪人买了这支股。当时是5元一股，我买了500股。"

几个月后，这支股狂涨，从5元涨到10元、20元、40

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元、60 元，最后涨到 72 元。

仅仅 5 个月，朱迪的 2500 元翻成了 36000 元。朱迪说："这时，我就把股票卖了，因为我已经筹集到我买房需要的全部款项，我们搬了进去，现在还住在这座美丽的房子中。"但是，这支"赌博魔术"到达 79 元一股后开始 3 股送 1 股，然后，从此头朝下，几年中稳步下降，到 1998 年，1 股仅值 1 元。

投资专家不会建议你用所有的钱去赌一支股，但偶尔用闲散资金冒险赌一把也是一乐，就像你在"赌博魔术"上看到的一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



62 委托投资公司去做

他没有特别地做什么，可他干得很漂亮。

——W·S·吉尔伯特（W.S.Gilbert）

毫无疑问，在股市上投资有很多事情做，如果你已经尝试了，你就会发现这并非是一种享受。也许用懒办法在股市上投资更好，比如，不是建立一个自己的投资组合名单，而是依靠投资公司。委托投资公司可以使你投身股海而不需要追踪市场、研究新股，煞费苦心地买进卖出，忍受无穷无尽的烦恼。

买共同基金有这样几种好处：

• 直接的分散投资　如果你投资在一个委托公司，你就变成一个几十支几百支股票组合名单的持有人之一。这样，你就不必为一支股的变化操心，因为你的投资分散在一个大范围的股票队伍中。

• 专业管理　专家把握整个基金股票的买和卖及其他责任，使你有时间消遣。

• 低收费　美国市场上8000支共同基金有一半是“无负担基金”，这是指他们免费为你买和卖。然而，投资者要交纳资产管理费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



• 投资多样化　你可以通过共同基金在多种股票和证券上投资。基金会有一些小股票，一些大股票，某些特殊领域的股票，一些高利润的股票，国际股票，还有债券等等。总之，你可以在每一类型的股票建立仓位，而你要做的不过就是买一把共同基金。

• 共同基金　也许是个买股票的懒办法，但也能提供不错的回报，买一些好的共同基金，你什么不做也干得很好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



63 建立五星级共同基金名录

风和浪总是向着最有能力的水手的。

——爱德华·吉本（Edward Gibbon）

美国市场既然有8000多种委托基金，对你来说，最困难的问题就是决定哪一支最适合你。

有许多书和杂志列出它们的排行榜，一些杂志定期为这些委托基金排队。但无论你使用哪种消息资源，你权衡的关键因素是看哪种资金适合你。

• 5年的跟踪记录　仅在一年中表现最好的共同基金很少下一年也能领先。对一支共同基金仅仅观察它12个月的表现就做出决定是大错误，对资金的表现比较要有5年的跨度。你需要一支5年中有顶级表现的共同基金，并在该年度市场上，年末年初都表现良好。

• 以同等条件发现共同基金经理　共同基金是该基金经理的影子。在你审查它的5年表现之前，要了解建立该记录的经理是否仍在管理基金，如果他走了，你也走吧。

• 收费　如果所有其他因素都相同，你应挑选低收费的共同基金。应当有很多无负担共同基金供你挑选。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



稍进行一下研究，你就可以积累一个五星级的共同基金名录，那是一个在投资行业中由最有经验的水手操作的买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



64 选择较小的、操作更灵活的共同基金

没有像成功那么失败的了。

——G·K·切斯特顿（G.K.Chesterton）

最可能使一个非常好的共同基金变成劣等的唯一因素就是，它自己的成功。

一个基金越成功，它的资产就增加得越快。实际上，它的增长不仅仅因为基金经理的精明投资，也因为基金吸引了洪水般的新投资者。许多受欢迎的基金变得臃肿，就不再能在市场上敏捷地操作，这就是为什么许多基金在资产达到一定水平后便对新投资者关上大门。过大的基金面临着两个意义重大的拖累，其中之一是缩小了投资挑选的广泛性。

普林斯顿的教授麦尔克艾尔说：“共同基金操作时通常有两个限制，首先，为了维持投资组合的多样化，他们必须将任何个股的持有量限制在2%－5%左右；第二，为保证资金的充分流动性，他们通常不愿意持有的仓位相当于公司好股票的5%－10%以上，以便需要卖出时便可以随时卖出。这两个因素合在一起，限制公司不能有太多的投资者。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



麦尔克艾尔引用了先锋集团董事长约翰·博格尔的话，描述了大型基金所受到的限制。一个有10亿资产的并任何个股的持有率不超过2%的基金，如果公司愿意占有一个公司资本的10 %的话，可以在2664支股上投资任何一支股。如果持有率是5%的话，投资的范围只能是1850支股票。

但如果基金增长到200亿的话，可比较的数目分别是352和182个公司。麦尔克艾尔说："用另一句话说，从10亿增加到200亿，很可能将可购买的证券数减少到90%之多。"

麦尔克艾尔补充道，规模还会带来另一种问题，"证券的大规模移动会引起市场价格的变化。基金将只能在一个超过现行的市场价格上建立一个大仓位，然后，不得不通过打折改变仓位。"

这对共同基金的投资者意味着什么呢？你应当继续寻找一流的基金，但其他因素都相同的话，你应寻找较小的、更能灵活操纵的资产，有许多业绩一流，资产在10亿以下管理良好的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分

免趟混水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



65 战胜自己

我们遭遇敌人了，这就是我们自己。

——沃尔特·凯利（Walt Kelly）

毫无问题，随着时间推移，股市会让你尝到苦恼，但是，让投资者倍受煎熬的许多问题是他们自己制造的，他们短视——不景气时惊慌失措，因为股价下跌卖掉好股而不是持股观望；听到一个热炒的小道消息就一掷千金，而他们投资的公司他们从未听说过，起码是从未研究过。

为在股市上取胜，你第一需要的就是学会稳健的普通感和能力，训练有素的投资决定，而不是将买进卖出建立在炒得最凶的热门股和情绪上。你同样需要耐心和耐力，以便在下降的整个时段里把持住好股票。你需要精于打算、自信、善于吸取知识，不管事情看上去如何糟糕，一旦市场回转，你的钱就该来了。在买与卖的决定上你投入得越多，你从中收获的就越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



66 投资最好的回报是你健康的身体

在钱财投资上，你想得到多大的利息依赖于你是否想吃得好、睡得香。

——J·肯菲尔德·莫利（J.Kenfield Morley）

股市上，甘冒的风险越大，潜在的回报率才可能越大。毕生投资在流通盘小的成长股上，毫无疑问，你将多年忍受反复无常，但最后，你的回报会惊人地高于有“安全地、稳健地、保险地”货币市场账户或定期存款的投资者。

某些激进型的投资顾问建议说，一个投资者的投资组合中股票应占百分之百。这么做就像它听起来一样极端，这个战略没准要付出一生，你非得懂得一点所谓的“心境的平和”。为自己心境的平和，不让所有的储蓄都放在风险莫测的股市波涛中冒险是不错的，为自己心境的平和，分散你的投资是个好主意。

你能把持住多大的风险？这是一个只有你自己才能回答的问题。每当股市狂泻时，如果你为了投资的波动夜间辗转反侧，情绪低落，甚至你的家庭和朋友都是如此，你最好重新考虑你的投资方式。

钱这东西，总是要求最大限度的回报，它肯定重要，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但你的健康更重要。如果因为股市投资而失眠，或者情绪强烈波动，你付出的就太多了，无论你的回报有多大。减轻风险，即使意味着将损失若干百分点，但真正有价值的回报将是你长期的健康。

在你退休以后的投资计划中，股票的比例应占多少？这里提供几条根据投资者的年龄跨度建议的分配比例：

• 20～39岁 股票和股票基金，75%～100%（在金融市场上，存款、债券与其他类型的投资构成平衡），侧重于小股票、小股票基金（在你的投资方案中占40%～80%，剩余部分在较大的蓝筹增长股上）。

• 40～55岁 股票和股票基金60%～95%（其中30%～75%在较小股票上，剩余部分在蓝筹股上）。

• 56～64岁 股票和股票基金50%～85%（其中25%～65%在较小股票上和共同基金上，剩余部分在蓝筹股上）。

• 65岁以上 股票和共同基金30%～75%（其中10%～40%在小股上，剩余部分在蓝筹股和公用事业股票上）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



67 只有明白为什么才买进

有时最好的投资是你不投资。

——多那尔德·特兰普（Donald Trump）

在美国的股市上，手里拿着钱的投资者就像小孩子进了糖铺，有10000支股票8000支共同基金供你挑选，谨慎地投放，要吹毛求疵。如果你的经纪人鼓动你买一支股，而你的感觉不好就别买，坚持观察其他的选择。

如果提供给你一个复杂的投资方案，或许综合了股票、期权，派生物，从头看完它，但按兵不动，直到你精确地了解了这支股是怎样活动的，为何经纪人认为它适合你，如果你的经纪人解释不清，就不要买。投资者将成千上万的钱损失在复杂的投资交易上，手续费太高但回报太低。

要确定你精确地理解了购买这支股的原因，要学会挑剔。投资选择多着呢，你所需要的是，你的投资组合中都是你所了解和让你感到舒服的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



68 盛传的小道消息没准是危险的预示

最坏的就是，知道如何管理国家的人却忙着开出租和修理头发。

——乔治·伯恩斯（Geoge Burns）

除非你的出租汽车司机整日围着华尔街兜圈子，否则他不应当是你的第一个投资忠告的来源。在大多数情况下，当风传的谣言深入一般公众，比如你的面包师、理发师、你的出租汽车司机，人人都在谈论这支股票，游戏就到了结束的时候。就像华尔街的一句流行语："要是人人都知道了，就没必要知道了。"

还有很好的方法可以告诉你牛市的高潮就要过气了。无论何时，《时代》、《每周新闻》登出了有关股市的封面新闻报道，那就是个好迹象，股市就要成峰形了，下一个大矫正即刻登陆。

根据普林斯顿的教授及作家麦尔克艾尔的研究，公众流行的规则也适用于共同基金。正像他所指出的，富达-麦哲伦（Fidelity Magellan）基金，是世界上最大的基金组织。当它越来越受欢迎时，它的表现越来越差。"在该组织的早期，它的资产不足10亿，它的表现是杰出的。在70年代后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期，80 年代早期，该组织决胜股市，每年赢利 20% - 30%。”

但该基金的投资资本激增，它的资产现在超过 400 亿，表现却开始下降。“1996 年，它的 3 年的表现坏于标准普尔 500 股指数（Standard & Poor’s 500 Index），尽管 1997 年有所改善，仍然只有 300 个基本点（3%），落后于先锋指数信任基金 500 投资组合（Vangard Index Trust 500 portfolio）。”

下次，你发现某类股票的传闻传得热火朝天，就要考虑它是一个危险的预示，并且决定另外寻找投资方向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



69 股价下降要弄清为什么

不要随便推倒一个篱笆，除非你知道为什么把它树起来。

——G·K·切斯顿（G.K.Chesterton）

有时，在股票市场上看着像捡了个大便宜，实际上根本就是在制造大麻烦。

这事你碰上过吗？你跟踪一支股有一段时间了，对它的价格轨迹有了一些感觉。有一天，你注意到它的价格开始下降，你继续注视，价格继续下降，你察看这个公司的财政状况，看到最近的赢利报告很积极。价格继续下降，你终于不能抗拒，于是打电话给经纪人，让他做交易。但你买了这支股，价格继续下降，直到有一天，新的赢利报告发表了，你恍然大悟，为什么这支股票戏剧性地下降——公司陷入某种严重的财政困难。

詹姆斯·克拉比的特殊基金投资公司在决定是否投资之前，密切观察每一支下降的股票。“除非我们算出来那个公司为什么和怎样反弹，否则我们不会买这支股票。也许，是因为新的管理队伍，也许是新的副业，也许有一个新产品，或者是削减了开支。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



要小心那些突然下降的股票，特别是整个市场都上扬时，在你估计股票的实力时，公司最新的赢利报告也许对你毫无用处，因为问题恐怕是最近的。你可以打电话和该公司的投资经理对话，或者在互联网上搜索该公司的最新消息。机会是，有一个很好的理由解释价格的下降，或者有一个很好的理由你完全不插手。如果你发现公司仍旧表现良好，价格下降是股市正常退潮的一部分，这可就是你低价添仓的大好时机了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



70 如果这个公司你不喜欢你可以不做

它有我厌恶的所有美德，没有我赞赏的一点罪恶。

——温斯顿·丘吉尔

有时，你在决定是否拥有这支股时，必须三思而后行。如果是你不喜欢的公司，甭管它发展得多么健康，不要买它。

正是为这个理由，许多投资者拒绝拥有在纽约股票交易所中利润最高的股票。“菲利普·莫里斯”（Pillip Morris）在过去的60年里是整个股票回报中的领头羊，但凑巧它也是世界领先的烟草生产厂家，许多投资者拒绝拥有这一股。

投资者还有许多其他的社会责任理由而远离某种股票。戒酒主义者有时拒绝买与酒有关的股票，而许多爱喝啤酒的人因为爱啤酒而买著名的啤酒厂家。环境主义者拒绝臭名昭著的污染环境的公司，而和平主义者拒绝买军火工业。

当然，你并不需要一个良心的理由去买特别的股票，你也许拒绝投资零售业因为你不喜欢百货店，多年来，麦当劳的股票居高不下，但作为我个人我并不高兴拥有它，因为，让我这样说，对我的消化系统，麦当劳旋风有完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不同的意义。你不投资某一制造业，因为你不喜欢它的产品。我的一个朋友拒绝买“微软”，因为她有一台苹果电脑，所以总把微软当做敌人。

个人的偏好应当是股票挑选的一部分。这是你的钱，投资你喜欢的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



71 股票与私人投资

躲开它比甩开它容易。

——马克·吐温

股市最大的优点之一就是它的流动性。一个即时的通知你就可以甩掉一支股票——立即打电话给经纪人，或者在因特网上按几个键，那支股票就甩出去了。不是所有的投资都这么容易收回。

时不时的，你的经纪人、业务伙伴，甚至亲戚来找你做买卖，要求你做一笔挺像样的投资，这些投资可没股票那么活泛，你的钱常常在风险中挣扎数年。私人投资的买卖，可不像股票在股市上，在那儿，你用不着为销售股票准备市场，如果你想摆脱不赚钱的买卖，不用为转让你的股票费劲巴拉地说服什么人。

资本雄厚的投资者，在私人风险买卖上投点资还有点意思，偶尔，这些交易可以赚大钱，但资源有限的小投资者，盯住股票要容易得多。只有当你建起了一个强有力的好股票名单，比如，微软、可口可乐等等，才可以考虑将钱投在私人买卖上。

我的一个朋友被说服为一个刚起步的、计划在连锁店

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



里销售的冰激凌生意投资，这占了他储蓄的一大部分。经再三考虑之后他同意了。整整有3年时间，他日夜煎熬，琢磨着是否还有机会再见着自己的钱，最后，他熬不住了，卖掉了这个买卖。他的回报率是每年15%，作为投资很不错了，但就所冒的风险和忍受的坏情绪而言，他若坚持做股票会好多了。

即使富人，也会发现自己匆匆结束在某些投机事业上。职业运动员将自己的钱投在有风险的私人买卖上是出了名的。篮球运动员凯林·阿得多尔·贾伯，在篮球历史上一直是一流运动员，在NBA的生涯中挣了无数的钱，但40岁时却债务缠身，全因为不良交易和理财不善。亏得在他职业的最后阶段，凯林又打了两年球，挣了上百万，才使他的经济回到轨道上。

但是，除非你有7英尺3英寸高，是技艺高超的投球手，否则你恐怕不可以有相同的挑选。所以，小心那些进去容易出来难的交易，让事情简单些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



72 传销与股票

如果你充分地敞开你的脑袋，人们就会往里扔垃圾。

——威廉·A·奥顿（Willam A. Orton）

"你愿意用你的业余时间，在工作之外，再挣一个15000元吗？当然，你愿意，并且能够，只要你踏实地，一年一年地扩大，通过传销的魔力，你就能做到。"

我不是用一种玩世不恭的笔触画出传销行业的全景，当然有成功的故事，但是，如果你一不留神成了美国500多传销组织中的一个成员，求你帮自己一个忙，千万别放弃全职工作。

当你投入这些数不尽的"经营机会"时，实际上是把你的信任放在"更大傻瓜理论"上。因为传销要做成功，必须征补一个超过你的"下家"，他们是你赚钱的地方。你的赢利是你签下的"下家"投资的百分比，并且，通过他们自己的"下家"再产生利润。整个体制搅和在不断地带进新鲜的个体，新征集"入伍"的人要求付最初的从几百到几千元投资，包括进入费、训练磁带费，通常还要买一些你必须费尽心机才能卖出去的产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在哪里发现你的"下家"？某些最上层的生产者主办免费"商业机会讲座"，但大多数人是通过向朋友亲戚推销开始的，失败后又转向任何一个他们认识或遇到的人。

一次，我以前的一位肖像摄影师来了电话，说是有个经商机会想和我谈谈，问是否能够拜访我。他来了，穿着西服，打着领带，提着公文包，不再是我记忆中的那个摄影师了——潇洒、随意。

我们坐在餐厅的桌子旁，他开始胡乱地问起来："你过得怎么样？""你的工作怎么样？""你对现在的收入是否满意？"整个陈述听起来很做作，演习得很差。我直截了当地问："到底是什么？'安慰'（Amway）或是其他什么？"

他看上去简直不能相信："哎呀，是啊，实际上是'安慰'。但是，但是……，'安慰'已经变了。让我告诉你。"说着，他打开他的公文包，开始了他的推销。或许你听说过传销的说法，他们真正的业务是将商品推销给顾客，但他不是在卖我肥皂，他的箱子里没有一块免费样品，他要做的只有一件事，说服我像他一样，成为"安慰"的一名雇佣兵。

尽管传销在他们的推销中鼓吹种种玫瑰色的幻想，许多投资者甚至挣不回他们最初的投资。1992年，指导销售协会（Direct Selling Association）做了一个调查，对调查做了回应的推销员中，近一半一年挣不到500元，90%收入低于5000元。

这种结果毫不奇怪，因为你的赢利来自你所征集的新兵的最初投入。在一个典型的传销方案中，你必须征集20名"新兵"才能为自己的投资挣得一份体面的回报，而他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们，也必须征集 20 名才能使自己有所回报。所以，这一链条中，万一某一环节出了岔，你就会发现，自己手中持有的不过是一堆肥皂泡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



73 买市赢率低的股

公众所犯的最大错误就是非常注意价格，而不是价值。

——查尔斯·H·道（Charles H. Dow）

许多初出茅庐的投资者喜欢买低价股，这没错，只要低价对他们来说只是指价格而不是价值。他们喜欢5~10元一股的股票，因为这样他们可以买许多。

但是，有经验的投资者对“低价”有不同的概念。就价值而言，一支100元的股没准比一支3元的股便宜。价值投资者寻找不寻常的低市赢率的股票，而非卖得便宜的股票。

“价格-赢利比率”，在交易上我们称做“市赢率(PE)”，是最普通的用来衡量股票价值的尺度。许多投资者决定股票的买和卖上很大程度上依赖于PE。大多数主要报纸上都有每日PE图表，投资者观察PE就像观察股票价格本身一样密切，它是一个严肃的投资者应当理解的尺度。

从文字上解释，PE指每股的价格除以赢利，比如：

- 一支20元的股每股有1元的赢率，它的PE就是20(20÷1)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



• 一支100元的股每股有10元的赢率，它的PE就是10（100÷10）。

从价值的意义上讲，10 PE的100元股要比20 PE的20元股便宜。

PE很像高尔夫球的分数，越低就越好。大多数有成就的蓝筹股的PE是10-30，价值投资者更喜欢PE在10或10以下的。在对PE的比较中，你也许觉得买股票的方式很像在买一个买卖。如果你可以买一个每10元挣1元钱的买卖（10 PE），那就比每30元挣1元的买卖值当得多。

所以，为什么不买PE尽可能低的股票？某些企业的价值真的超过了它们的价格，但赢利快速增长的大公司比低增长公司要求加码也是应当的。

“我们愿意付较高的PE给那些每年增长30%-40%的公司，而不是增长10%-15%的公司。”李·科普说，他是近10年中美国的最佳货币经理人之一。

科普说，作为合理的价格，股价应当大致反映它的赢利增长比率。“华尔街的建议是，如果赢利增长30-40%，你可以使用一个30-40的PE收益增值率；如果赢利增长在10%-15%，你可以使用一个15的PE收益增值率。”

但科普承认，以PE为基础挑选股票需要技巧。“当你观察PE比率时，每一行业都有不同的指数。”科普如此解释道，“生物工业也许以无穷大的市赢率卖出，因为它没有任何赢利，而一个较为普通的行业也许在PE平均为7的情况下卖出，所以，你很有必要查看那个行业的平均数。”

也许最好的比较点是这一支股历史性PE。如果在历史上，这支股大多数PE是20的话，你在20左右或者低于20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



买这支股就是安全的（可以用相同的方式估计它的赢利）。如果 PE 已经爬到了 30，你最好另找目标，要不就等着那支股跌回正常的 PE。

有件事你是万万做不得的，就是仅仅通过价格判断股票。即使你只有 1000 元投资，你仍旧需要以股票价值为基础决定买卖股票，而不是股票的价格。以股票的价格做基础是完全没有道理的，零星股买起来与 100 或 1000 股一样容易。寻找各种价位上的最佳股，如果在增长 20%、PE20 一支 100 元股，或者每股 5 元，增长也是 20%，但 PE 是 30 的两支股中选择，选择很明确：挑“便宜”的股——100 元 1 股但 PE 较低的那支。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



74 PE出格时你一定要当心

想得玫瑰的人必须尊重荆棘。

——波斯古谚

如果你想拥有快速增长公司的股票，你不得不付出一个附加的价格，只是要小心，别付得太多。股票的市赢率越高，如果赢率突然下降要遭受的损失就越大。

“一个高PE的股票，一旦开始失去增长活力，就会成为麻烦。”美国世纪投资者基金管理人克里斯托弗·博依德如是说。

1996年攀升最高的股票，也就是高科技股放卫星时的股票，当这些股票回到实地时，就成为1997年最大的亏损户。许多情况下股票结果表现不好，不仅因为赢利有问题，而且因为PE过高。事实上，在某种情况下，公平价格即使在赢利持续增长的情况下也往下掉。

• 比如，PairGain技术公司从30元一股掉到1997年19元一股，而公司的赢利却增长了50%。但75的PE对华尔街来说就太多了。这就是它的股价在那一年里下降30%的原因。

• APAC电视台，1996年底PE差不多是80，股价从39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元一股掉到1997年的13.5元一股，而此时它的赢利是相同的，这样，它的PE从79掉到23。

赢利下降也能导致同样的结果。攀登（Ascend）通讯公司，在1996年PE是89，在1997年，赢利变平，导致股票价格 从62元一股跌到25元一股。

高PE的股如果赢利突然下跌，灾难更加戏剧化：

• Shiva公司是一个计算机网络公司，1996年PE是65，在1997年头3个季度，它的赢利从1996年每股54%掉到40%，结果，股票价格从35元掉到8元。

• 牛津（Oxford）健康计划1996年的PE是55，1997年第三季度赢利下降。股价 从1997年初每股59元跌到1997年末每股15.5元。

如果你想拥有市场上增长最快的公司，你不得不接受一个公平的高PE，但你须得肯定，它们的PE没有完全出格，因为公司的赢利增长突然下滑时，PE越高，股票价格戏剧性狂跌的机会就越大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



75 当专家说PE高得合理时

战争的目的不是为国家捐躯，而是为国家让其他混蛋去死。

——乔治·S·巴顿将军

常常，一个板块的市赢率整个地变得毫无道理地高。要是你的股票在一个超高价位，你要在它们突然下跌前抛出，以避免或者减少沉重的损失。

最近历史上有几次某些股票的PE高得十分危险。这种时候，通常很容易辨认，因为这时华尔街的专家们对于高价位的推理几乎都是相同的了："这次不同了，那些股票可以支持高PE，因为……"

一个字也别信，它们的下跌已经迫在眉睫了。

这里谈一个简短的历史教训：80年代初期，高科技和生物科技股使投资者发疯，他们相信，它们的增长没有止境，他们根本不在乎这些公司有的尚未赢利，有的仅是微利，也没有记录可追寻。投资者只是一股劲地抬价，PE比率攀升到50－100。这时，华尔街的专家开始推理了："这些股票不同于蓝筹股，它们可以支持较高PE，因为它们有快速增长的潜力。"快速增长绝对没有实现，投资者对这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板块失去了兴趣，股价一落千丈，股价从 40 - 30 元价位上落到了 6 - 8 元。

80 年代末期，日本股票创了记录，将 PE 抬到 100 - 200，这是股市上闻所未闻的水平，但无所畏惧的投资者还是一个劲地买进，日本的经纪人不停地玩弄这些股。“这次不同，”他们喋喋不休地说道，“这是伟大日本经济帝国，这个帝国要接管全世界的金融市场，全世界的制造业市场，全世界的高技术市场，这些股票可以支撑过高的 PE，因为它们是伟大的日本经济机器的一部分。”当这机器轰隆一声打住，价格的托儿从日本经济机器上脱落下来，数百支股票降成它们前高的零头。10 年后，日本的东京股票交易所的交易价格仍然仅仅是 80 年代初高峰水平的 50%。

1991 年，医药股票突然火起来。默克公司（Merck）攀升了 80%，Pfizer 从 40 元 涨到 84 元，斯特里克（Stryker）公司从 16 元升到 50 元。整个板块中，医药股上升超过整个市场的平均数，PE 移动到 40 - 70 的水平。这一次，华尔街分析家的推理又漫天飞了：“这次不同了，世界人口在老龄化，对医疗产品的需求将不断扩大，这就是为什么这些股票能够支持高 PE。”但在 1992 年，比尔·克林顿开始限制医疗保障费用，华尔街对医药股发出了另一番议论，这些股票突然下滑，一直滑了两年，竟滑到这样的水平上——有大赢利的大股票，比如 Merck 和 Bristol - Myers，它们的 PE 实际已受到损害，它们从超出市值到低于市值，直到 1995 年华尔街发现了它们，才将它们的价格推回到公平的价位。

如果你持有的股票 PE 出了格，就要准备减仓。你的信号就是这些从华尔街来的聪明话：“这次是不同了。”听到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这个，就要随时跳起来，收拾起你的利润，走你的人。为了自己的利益使用“更大傻瓜理论”，让下一拨人接过下降的接力棒，或者，像巴顿将军说的——“让敌人吃子弹”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



76 低 PE 股票的短处

我不便宜，我就是需要做一个好交易。

——丹尼斯·克莱夫（Dennis Kleve）

在股市上到处看看再决定购买是值得的。如果高市赢率的股票使你担心，你就考虑另一个极端——低 PE 的、其他人不需要的股票。

有些货币经纪人专注于低 PE 的股票，而且大为成功。事实上，低 PE 股，作为一组，在整个市场上易于有超常表现。普林斯顿的教授麦尔克艾尔指出："有证据显示，有相对低的赢利倍数的股票组合可以产生超出市场平均数的报酬率。同样有证据表明，以账面价值低倍数售出的股票而后会产生较高的报酬。这个发现与哥雷厄姆和多迪（Graham，Dodd）在 1934 年首先发表的观点一致，但这一观点后来被沃伦·布福特（Warren Buffett）置疑。我要指出的是，以赢利和账面价值低倍数售出的股票也许确实风险更大。"

货币经理人李·科普指出另一个对于买低 PE 的投资者不利的因素："他们失去了某些大好机会，他们一头扎在沙子里了。"如果你坚持做低 PE 的股，你的投资名单上决不会有大公司，因为它们总要求一个附加额，在你经纪人的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易名单中决不会有可口可乐、微软这样的大公司。

但对做短线的投资者，低 PE 常常会有惊人的回报。不要使全部名单都围着它们转，但如果你盯住了它们，在转变时，你没准捕住一条大鱼。

在哪里能发现低 PE?《华尔街杂志》、《投资者经营日报》等主要报纸都能找到。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



77 需要卖出时就一定卖出

你取了利就不会再损失钱。

——华尔街格言

即使是你所持有的最好的股票，有时也需要卖出一部分，获利后再进行其他投资。最近列入全美最佳货币经理人行列的投资经理李·科普说，有时，他卖出一些所持股中最好的，不为别的，只为给手中的股票名单增加更多的平衡。当他所持股票中的一支飞快上升时，可能突然造成投资资产组合的不恰当高比例，他说："在这种时候，削减赢利股是鲁莽的，但可以和缓地做，因为发现大赢利股很难。"

还有一些卖赢利股的好时间。比如，你在某一支股中的投资份额很大，那支股的前景突然改变了，你就应当减持，即使为收获多付一些税也值得。

我的一个朋友是股票经纪人，他有一个顾客 70 年代持有 4000 股沃尔特·迪斯尼乐园的股票，它稳步攀升到 120 元一股。当经纪人听说迪斯尼的经营似乎遇到麻烦，就建议他卖掉一些，腾出资金寻找新的目标。但他拒绝了，因为他不想为赢利付税。后来这支股掉到 100 元，经纪人再次问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



他是否要卖出，他拒绝了，说："决不！它不过掉了 20 元，让我们等着它反弹吧。"后来股票掉到 80 元，经纪人再次打电话给他，最后一次劝说，他仍然拒绝，因为股票已经掉了 40 元。后来，股票一路下行，终于掉到 30 元，这个人打电话给我的朋友颇为绝望地说："我们是不是该卖掉这些股票了?"我这位朋友说："决不！这支股这么便宜，现在我们要买而不是卖。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



78 寻找反弹边缘上的股

你不知道每块云彩都能下雨吗？

——约翰尼·伯克（Johnny Burke）

威廉·丘奇（Willianm Church）为在市场上失宠、被华尔街遗忘的股票专门制作了一个活动的股票打分表。表现上佳的考文（Cowen）机会 基金喜欢集中做眼下失宠的、较小的成长股。

“当一支股票停滞不前时，人们不再追它，”丘奇解释道，“于是，股票被扔到角落里。我们喜欢对这种类型的股票撒网，寻找处于反弹边缘的股票。”

反弹的征兆是什么？丘奇寻找这样几个迹象：

• 接近这支股的最低点，并且至少低于这两年最高点的 50%；

• 股票以账面价值售出少于两次；

• 该公司在两至三年表现平平后突然呈现某种上升趋势；

• 该公司的管理队伍积极购买这支股。

丘奇的股票组合大部分都由步履蹒跚的公司构成，这些公司受挫的原因或是因为成长太快管理跟不上，或是因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为成功而受到大公司的排挤。

“人人都寻找下一个‘微软’，”丘奇说，“但像‘微软’这样一步登天的公司又有几个？大多数成长公司得分于它们步履蹒跚的发展中。”每当这时，丘奇就盯上它，然后，就在这些公司看上去很沉着地战胜危机时，他以极合算的价格买进。就这样，天上掉下了钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



79 贪婪——炒股的大敌

当一会儿懦夫比从此死掉强。

——爱尔兰古谚

贪婪有时会模糊你的目标。努力从股票上取得最大收获的想法肯定是很合理的，但你在人生中肯定有一些时候，那时普通的感觉告诉你，这时，减磅比冒着失去收获的危险等着再涨两个百分点强。

我的一位朋友对此深有体会。他快50岁时在90年代的大牛市上收获颇丰，他持股不多，但大部分都投在一个玻璃制造企业上，多年的持续购买使他积累了几千股该公司的股票。

因为股市上的成功，我的朋友认为是退休的时候了，应该花些时间旅游，好好享受享受生活。他计划卖出一部分股票，弄一些现金偿还贷款，维持生活开支，并通知他所有的顾客，说是年底就要退休。

在计划退休的同时，该 企业的股票继续攀升，从18元到20元到22元，终于到23.5元一股。到了这个数字我的朋友认为是抛出的时候了，有了这笔钱，他可以偿还他的分期付款，并在未来舒舒服服地过日子。但他又改了主意，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突然贪婪起来，他后来回忆道："我吩咐我的经纪人等到 25 元时再卖。"

下一周，还没来得及涨到 25 元，公司发布了一份灾难性的赢利陈述，说在建设上蒙受巨大损失，两天之内，股票从 23 元掉到 9 元。48 小时之内，他篮子里孵着的鸡蛋打破了一多半。

我的朋友叹息说："我还得在家呆两年，我简直没办法再去向我的顾客说我还需要工作。不过，我确实无法按计划行事了，只能等着股票反弹到 20 元，我认为会的，不过得等一两年。"

毫无疑问，他应当在 23.5 元上出手而不是捏着它等另一个 1.5 元。不幸的是，股市上没有"事后诸葛亮"的位置，所以，这就是为什么当直觉要你售出时，你别逞能当英雄。动一动，享受你的收获。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



80 表现良好的股——持有

小钱聪明大钱傻。

——罗伯特·伯顿（Robert Burton）

有些投资者容易被蒙住。他们买进一支股，当它小小地上涨时持住它，然后等着有他们认为不错的赢利时卖掉。看上去这是合乎逻辑的战术，但你细算算买和卖的花销，然后再琢磨琢磨。

想想这个例子：你从股市上花5000元买进50元一支的股，股票瞬时涨了10%，到55元，使你手中的股票升值到5500元，有了500元的收获。

仅有的问题是，你得付交易手续费——买进100，卖出100；还得付税——35元。这样，你付交易所200元，山姆大叔35元，你的税后利润是200多元，仅仅是4%。

这不是在货币市场上赚钱的办法。若你持有一支表现良好的股票，拿着它，等着大收获。快进快出对交易所是大赚头，对你则平平常常。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



81 不需要没理由地把持一支股

不要爱上一支股。

——华尔街格言

说不上为什么，有些人对一支股情有独钟。如果你爱上一支股它使你挣了好些钱，这是个很漂亮的理由，但有些人捏住一支股不放是因为这支股是从亲人那里继承来的，所以很不情愿卖掉它。有时，是因为他们为这个公司工作或朋友亲戚为这个公司工作，还有更简单的理由——他们持有该股太长时间了，慢慢有了依恋之情。常常人们攥着这种股，尽管它表现很差。

如果你的投资组合中有一支股，为了情感的理由而不出卖，这儿有个小秘密：股票不知道你拥有它，它不在乎你，对你毫无依恋，对你是攥着它还是卖了它毫无意见，所以，无论怎么说，卖出，吻别吧！得到钱去买更有潜力的增长股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



82 一叶知秋

小心单个的蟑螂，没准柜子中还有其它的。

——吉恩·沃尔登

从前，华尔街上最让人害怕的生物就是卑下的蟑螂。

塞林格曼通讯信息基金公司的经理保罗·威克说："当一个公司开始报告令人失望的赢利时，我们就飞快地出手，这就是蟑螂理论。你看见一只，恐怕有一群跟着来了。"

威廉·伯格——伯格基金的创始人，喜欢"当公司的赢利出人意料地令我们失望时斩仓。这就是蟑螂理论。我们认为，一个意外会招致另一个意外，所以我们甩掉这支股"。

帕克斯通（Parkstone）资本基金的经理罗杰·斯坦伯在一支股趋势不佳时采取同一种策略。他说："即使我们蒙受30%的损失，我们也要甩掉它，这就是蟑螂理论。这事我见过太多了，你在十字路口或岔路口观望，琢磨着公司是否可能好转，而它不过是越来越坏了。"

甚至罗杰斯·范德黑登，富达（Fidelity）顾问增长机会基金的经理也承认自己害怕蟑螂。他说："我看见第一条裂痕时，我就甩掉它，我需要将我的错误迅速地卖出去。如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果我认为公司的新概念会干得很棒而买进一支股，但没有结果，我也马上抛出。通常，第一个坏消息都不是最后一个坏消息。”

也许，华尔街许多出色的资金经理，在多年经营股票后都得到相同的结论。政治也许是你应当认真考虑的因素之一，这个概念和小成长股特别相关，它们的波动是相当大的。

蟑螂理论是很有意义的。大多数公司的经理努力为自己的公司保持一个强劲的形象，当问题发生时，他们就努力缩小危险，有时仅仅部分地报告问题，期望坚持几个季度就能渡过难关。然而，大多数情况下，问题持续下来，赢利继续下降，促使股票价格跌得更厉害。所以当你所持小股票中有什么坏消息爆出来，你就要准备转手，否则，你会面对一群蟑螂。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



83 学会阅读公司年报

自我表扬真没劲。

——佚名者

在你投资新股时，看看公司的年报总是不错的。但要记住，集中在本质上而不是动静上。眩目的艺术品，鲜花般的表扬，大胆的预言，有时被用来掩饰令人提不起兴趣的经济成绩。

有整部书都写来指导读者读年报的。有些投资者喜欢研究报告中财务部分的每一细节，费劲地啃资产负债表、现金流量，甚至解读注解，以便发掘能够显示该公司注定会有星级表现的线索。事实上，数月前，华尔街的专家们尚不知道这个东西，跟它较劲或许是白费力气，但你如想得到一个平和的心境，也值得去努力。

在过去的10年中，恐怕没谁像我那么诚心诚意地读年报。我，作为《美国股票100强》（第五版）、《世界上最好的股票》、《美国最好的共同基金》，还有市场上出售的其他几本书的作者，我从头到尾阅读过年报，常常听到我的送信人气喘吁吁地嘟哝每日都有成摞的年报送到我的台阶上。当你读毕许多年报，你就会发现，哪些年报类型能够很快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地提供公司的财政前景。

典型地说，在一份报告的头两页或者第三页，你就应当可以搞明白公司的财政前景了，因为那是成功的标志，公司要塑造形象，会特意把它们拿出来放在最前面的。与此同理，也有专门挑选不代表公司形象的，如果你为搞清公司的财政状况拼命地研读报告，钻得越深，公司的情况就越不妙。但如果收益是星级的，保证公司会把它放在最前页。

如果这个公司表现不错，年报的前部总要发布3个图表——一个显示过去几年中的销售增长，一个显示过去几年里的净收入增长，一个显示每股收益的增长。当你看到这三个表格时，毫无例外，都显示了该公司这几年的稳步增长。

但如果这些表格没有出现，你要立刻问为什么，因为它常常意味着最近的收益令人失望。常常放进公司一些其他表格，如，雇员、资产、发明、现金和现金投入的增长，任何公司可以对付着用来显示某种积极增长类的东西都摆在前页上。但是如果这些草图没有包括税表、净收入、每股赢利，其他都可能是粉饰。

有时，年报上有十分漂亮的草图去营造成功的气氛。没跑，这也是绣花枕头，是一种好莱坞电影的遮眼术，特效越令人眼花缭乱，情节越没劲。比如，1997年，设计软件制造商自动办公（Autodesk）公司的年报，有几张敞开的色彩悦目的高科技制作的彩页，但你看一眼书背后显示的公司财政数字，就明白这是为什么了——固定收入轻微下降，每股收益下降50%，净收入几乎下降60%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年报中有没有值得一读的东西？有。但与其注重细节，投资者不如使用年报去看大图画。你或许应当扫一眼资产负债表，去看看公司在关键领域，比如资产、销售、赢利、国际运作方面是否显示了稳步增长，你同样要看看历史的市赢率、账面价值、股息收益，看他们和现在的数字对比如何。

然而，如果你真的对公司的运作感兴趣，你会发现 10 K 报告比年报更有用。不像年报，10 K 报告没有废话和照片，只有事实，被印在普通白纸上，一页一页单放着的复印件，它提供了公司事实的图像，同时伴有它的历史、行业、合作销售战略、产品混合、销售系统、顾客、竞争者、雇员、重要领导及国际运作。任何一个有意义的诉讼也都会在 10 K 中提到，所以，你不如直接向公司要求 10K 报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五部分

到什么程度？信任专家吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原书空白页

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



84 要明白，专家也是人

我怎么这么蠢，竟然信任专家？

——约翰·F·肯尼迪

专家对股市的预言常常出错，这早不是什么秘密。正如一个投资通讯作家最近写的："时间尚早，谁知道以后会发生什么！"当然不知道，不过等我们知道再采取行动恐怕又太迟了，机会已经从我们身边溜走了。所以，在炒股这门最不精确的学科中，专家能做的也就是提出某些指示和观点，没有永远正确的人，但一些专家比其他人操作得好一些，这种情况也是有的。

如果发现了你喜欢的经纪人、金融专栏作家、投资杂志，或者一个投资谈话节目，盯住他们，尽可能地从中了解市场的整体状况。在这个过程中，你甚至能够得到某些有价值的建议。但奇迹不可指望，专家也是人。

为了尽可能多地从投资专家那里得到收获，你需要思想开放并保持健康的怀疑态度。在听取任何告诫并付诸行动前，你需要权衡事实，研究统计数字，考虑你的选择。你最终作出的决定，应当基于你自己的分析，而非一个股票专家的话。毕竟，投下的是你自己的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



85 了解商务报纸的限制与价值

一个经济学家的猜测和其他任何人都是一样的。

——**威尔·罗杰斯**（Will Rogers）

大约有4年，我为一份商务月刊的“全球投资”专栏每月写一篇文章。这个专栏为读者提供了很好的信息并推荐了某些相当棒的长线股，但它确实也有缺点，这就是眼下要你明白的商务报纸的限制和价值。

典型的过程是这样的，一年中，我负责大部分全球特写，此月写香港的股票机会，下个月就轮到了伦敦。我写过日本、墨西哥、南美、中东、东欧等等任何一个令人感兴趣的股市。并不是每篇文章都是该地区股市的老生常谈，我确实集中探讨了这些地区的某些行业和某些最有增值潜力的特殊股票，这些信息对长线投资者很有价值。然而，如果你是短线投资者，想根据我每月的专栏文章将资产从这个领域转向另一个领域，用威尔·罗杰斯的话说，我的猜测可能与其他任何人毫无两样。

报纸是这样工作的：每年的年末，我和编辑决定来年报道哪个国家或地区，精确到哪一个月专栏要报道什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



所以，如果我们估计读者需要阅读一篇关于巴西股票市场的文章，我们就假定巴西股市在那个月要火起来。读者们没有意识到，关于巴西的文章整整一年前就确定下来了，关于巴西，实际上没有任何即时的报道。

所有的月刊都面临相同的限制。紧接着1987年“黑色星期一”风暴后的一期《财政》杂志宣称，“现金是国王”，警告投资者撤出股市，进入货币市场基金。而其时股市正在筑底，正是建仓的大好时机，《财政》却发出这种警告，这实在是莫名其妙。我问到该杂志的一位编辑，他道歉地解释说，这篇文章是金融风暴前就准备好的，由于出版一篇文章需要很长的准备时间，所以，它正好在金融风暴后出台。他说：“这篇文章本来打算在金融风暴前警告读者的，但我们动作太慢，没办法使它赶趟儿。我们决不会在金融风暴后推荐现金的。”

我的意思是说，你应当轻视财经报纸吗？绝不！有几种财经杂志还是不错的，但你需要意识到它们的限制，仅仅把它们作为长期投资的好忠告。它们很少包括要求你立即行动的真正热点，因为你读的文章是提前布置的作业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



86 学会选择、分析投资快讯

一个停止的钟一天也会正确两次。这样，过了一些年，它就可以吹嘘它的一连串胜利。

——玛利亚·梵（Mriea Von）

尽管财经杂志有上述的限制，它们的即时性是否比数不清的投资快讯还差？这也是个问题，按理，投资快讯专门报道时讯。

许多年来，马克·赫尔伯特出版《赫尔伯特经济文摘》月刊列出了所有主要投资快讯的表现等级。赫尔伯特的研究再一次证实了威尔·罗杰斯的话——他们的猜测差不多和其他任何人的一样。

“在很长的时间里，80%的快讯没有击中市场。”赫尔伯特说，“这听起来有点可怕，但其它任何一个咨询机构的统计数据比这更坏。”

光明的一面是，这意味着，20%的通讯确实击中市场了，而赫尔伯特立即提请读者注意，过去击中市场的20%，在未来是否仍然会击中市场？“如果没有这样的相关性，它不能使我们确定这20%的未来表现，因为也许它们过去的表现只是偶然的。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“所以，问题是，过去与现在的表现之间是否有任何关联，我的回答是，”他作出结论，“有关联，尽管在确定这种相关性确实存在前，你不得不分析它们的长期表现。基本上说，1年的数据对于统计没太大意义，以1年做出发点也许鲁莽了些，但你研究的若是5年或10年的资料，就会有关联。通过与最后10年表现上佳的机构一起赌一把，在另一个10年中听从它们的忠告，你就会有机会掌握命运。没有任何保证，但你的运气会好一些。”

然而，好马也有失蹄的时候。比如，乔·格兰威尔（Joe Granville)，曾是70年代最好的通讯出版者，他的订户在整个80年代因为听从他的指导，投入了50%以上的资产，结果全部泡汤。即使你订阅的财经快讯让你撞上大运，也不能保证使你再来一次。多少年来，路易斯·纳维里尔（Louis Navellier）的MPT评论一直是这个国家最棒的财经评论，但实际上投资者却不能听它的主意，因为它每月推荐几百支股的买卖，而大多数股在“买进”名单上刚刚出现一两个月就又出现在“卖出”的名单上。尽管纳维里尔的快讯已建立起表现强劲的记录，对于典型的投资者却没有实用价值，因为他们花不起时间、劳力和手续费每个月去交易几百支股。

赫尔伯特说，不管花费增加与否，一长串买进卖出的名单是不会加强表现的。最近进行的一个对许多快讯数年表现的追踪研究中，赫尔伯特发现列出大量买进卖出推荐名单的财经快讯表现往往不佳。

“我们的一些研究发现，对于大多数的财经通讯，如果你买进当年它们推荐的第一批股票并一直持有，比全年听

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从它们的推荐去买进卖出的要好。”

没有安全装置系统，你需要意识到财经通讯的局限性，可以把它们当做股市的一个指南，但千万别像宗教徒那样信奉它们。

赫尔伯特对投资者购买财经通讯有几个建议，他建议你读几种不同的财经通讯，以便对这些通讯的顾问类型得到一种感觉。你要寻找这样几个关键的因素：

• 风险水平 它的推荐有多大风险？“你也许发现那份通讯过去的几年表现不错，但它的投资组合有充分的波动幅度，你应当考虑一下，那是否适合你”；

• 格调 如果一份通讯做了许多辩解，那就暗示，这份杂志有兴趣的是保护自我形象而非帮你赚钱；

• 后续 它不仅告诉你买什么也须得告诉你什么时候卖；

• 方式 “读时，看看你对它的哲学或文风是否感到舒服，或者它的方法是否令人不快、自私自利、讨厌”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



87 股评家很少做出“抛”的预测

决不要相信一个逮谁夸谁的人。

——约翰·丘顿·考林斯（John Churton Collins）

如果投资通讯或个人财经专栏作家不能总是给你可靠的忠告，那么你如何转运呢？

有些投资者喜欢读证券交易所的研究报告，看职业股评家如何分析某支股票。研究报告可从交易所里得到，许多公司会免费送你股评家分析该公司股票的报告，或者至少送你的报告中将该股列入最有潜力的一栏。不幸的是，他们不可能送给你否定意见的报告，如果有的话。所以，你无法肯定你是否听到了所有的故事。

读过几年股评家的报告后，我发现，股评家的预测多半没有什么高明之处。比如，对某支股的前景我听到过许多极为光明的预测，而实际上它正在走向灾难。同时，股评家的报告也许值得一读，它可以使你对某支股的现状及前景有更好的了解，但和财经通讯、投资专栏一样，股评家的报告绝不是宗教启示。

某些追踪股票的互联网服务包括对分析家有关股票报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



告的评估，“美国在线”和“天才战略”的《投资者版》都有对分析家股票报告的评估，它们标示出有多少分析家将某支股列为“强买”、“买进”，“持有”、“抛”或者“速卖”。

但是这些“买进——卖出——持有”的测定或许没你期望得那么客观，因为，分析家对股票抛出的测定是受到各种牵制的。公司的官员通常痛恨“抛出”测定，对那些将本公司股票列为“抛出”股票的交易所展开猛烈的攻击，他们不与发布负面报告的股评家合作，为这些股评家研究自己的公司制造障碍。为此，股评家很少发布“抛出”的测定，对于大多数股票，股评家能做出的最坏测定就是“持有”。结果，闹得整个测定体系中，“持有”成了“抛出”的同义词。这就是为什么根本不能信任一个对每支股都说不错的股评家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



88 慎重地挑选经纪人

如果你想办好某事，就让人家去做。

——马丽昂·贾克莫尼（Marion Giacomoni）

没人说过你必须在投资世界中孤军作战，有一个急速成长的股票代理人行业，它会使投资股市对你变得相对容易。尽管对这个行业所进行的负面报道，事实是，最有经验的经纪人会相当出色地帮你理财。但不是所有的经纪人都会和投资者合作良好，为自己挑选正确的投资顾问，是一个非常主观、非常个人的过程。对你的朋友几乎完美的经纪人可能对你就完全不行，这与你的投资目标、你的风险限度、你的个性很有关系。

如果你需要经纪人，小心地找一个适合你需要的，这个经纪人将成为你生活中最有活力的因素，很大程度上预示着你财政状况的方向和结果，最终关系到你的生活质量，特别是在你退休后的生活。这就是为什么你需要一个有能力的、肯尽心尽力为你谋利益的经纪人。

多下点功夫，这样的证券经纪人是能够找到的。不幸的是，大多数投资者都不肯多花功夫去选择，事实是，大多数投资者和自己的经纪人甚至从不谋面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这儿描绘的是典型的投资者挑选经纪人的情景：他/她在家中坐着看电视，一手端着饮料，一手是一口袋照片，这时电话响了，那端传来了经纪人的声音："晚上好，我是某某投资公司的约翰，如果有一个投资机会，能使你的投资来年增长30～40%，你有兴趣吗？"

如果投资者说"是的"，经纪人就挂上电话。两周后，经纪人再次打电话过来说："我已经找到你所感兴趣的可以增长30～40%的投资项目了。你听了或许很高兴。"然后，他就解释这项投资，并送来一打订单。一不留神，投资者就上了钩，变成这个经纪人的一名顾客，而投资人实际上还未与之谋面，绝对地不了解他。

这样挑选经纪人太成问题了，为了做好这件事，你需要采取职业的方法。这里我推荐一种：

通过朋友推荐或者参加经纪人发起的投资讲座时寻找两三个候选人。在讲座中，如果你喜欢这个经纪人并且赞同他的观点就可以约会面谈。

见面时，向他提出以下问题：

- 投资类型　哪一种投资类型你最熟悉？
- 方式　你的投资方式是什么？你专门做哪种类型的投资产品？
- 经验　做经纪人有多长时间了？一个理想的经纪人最好有3年以上的经验——他碰过壁，用别人的钱犯过错误，但还不是"老油子"，还有足够的热情对待工作和你这个顾客。
- 服务　与其问经纪人能为你提供哪种类型的服务，不如为自己建立一个计划，规划出你所需要的服务。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你希望经纪人一周或者一个月或者随时给你电话，告诉他，事先让他同意你的条件。

如果经纪人回答了你所有的问题，你很满意，那就开始合作，但要确定自己对他确有好感，信任他，可以和他建立一个长期的愉快合作的关系。

下一步就是打电话给国家证券经纪人协会，查一下这个经纪人是否一向守法守纪。所有的检验如果都能通过，他可能就是你要找的经纪人了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



89 了解投资者的权益

一声嘟哝算不得一个回答。

——巴特·辛普森（Bart Sinpson）

经纪人工作的一个大头就是向你提供信息，使你可以不大费力地了解你的账户，你账户上进行的交易活动，他向你推荐的所有投资选择的目标和风险，你有权精确地知道你目前正在投资什么，为什么这么投资。

北美证券管理协会最近发布了《投资者权益条例》，目的是帮助消费者清除麻烦。它明确规定，投资者有如下的权利：

- 请求从经纪人公司接受有关经纪人工作历史和背景及交易公司本身背景信息的权利；
- 在要求你进行投资前你有接受有关风险、义务、投资花费完整信息的权利；
- 接受符合你的经济需要和目标的推荐的权利；
- 立刻抽回投资权利和了解任何限制你抽回投资的有关信息的权利；
- 和分支机构及公司投诉部门经理讨论账户问题的权利，要求对你所担忧的事得到迅速关注和公平考虑的权利；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



• 接受关于手续费的完整信息及了解其他销售、服务收费、维持费、补偿费和惩罚费等等的权利；

• 经纪人要提供足够的信息使你理解你所进行的交易的名词和条件。

所有好的经纪人公司都会坚持维护顾客的这些权利。如果你相信你的经纪人公司忽视了你的权利，你就要转移到维护顾客权利的公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



90 这些情况下要考虑开除经纪人

我知道你相信你所理解的我的意思，但是我不能肯定你是否意识到你听到的不是我的意思。

——贝利和霍默有限公司

如果你的交易经纪人说话绕圈子，如果他不断鼓动你对他正在推销的项目投资，如果他不能用你明白的词汇对你做解释——这些项目如何运作，这些项目为什么适合你，那么你就需要一个新经纪人了。经纪人的工作就是使你的工作简单化，而不是复杂化。这是一种服务，你应当期望你的经纪人给你几种好处，得不到，解雇他！

当你碰到以下几个问题时，你就要考虑开除你的经纪人了：

- 沟通困难 你需要你的经纪人根据你的理解水平进行表达，能明白地、十分充分地将他的推荐向你解释清楚。
- 无法解决的操作问题 如果你的进出清单出错了，如果收费或者现金收支平衡单出错了，或者你的股息没及时到账，验证收据没有寄来，这都需要你的经纪人帮你解决，没什么商量。你不需要一个让问题成堆、让账目混乱的经纪人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



• 你的投资不能使你获利　有些经纪人更感兴趣的是自己得到的手续费而非你的投资回报。有时，经纪人公司有特殊的产品，它们迫使经纪人向你推销。常常是将股票和基金好坏搭配、配套销售，或者公司在某一支股上需要大大的减持，经理就给经纪人更多的刺激去推销这些股票，丰厚的回报使经纪人乐意推销这些东西。留意这种类型的投资及经纪人努力卖给你的股票，你需要经纪人的推荐适合你的财政目标，尤其是推荐给你那些能长期持有的股票和基金。如果你的经纪人更感兴趣是自己的回扣而不是你的回报，那就到了换人的时候了。

• 缺少友好合作关系　如果和你的经纪人共事感到不舒服，如果他对回答你的问题或帮你结构一个扎实的投资组合感到麻烦，或者，你就是不喜欢他，不信任他，也可以考虑另请高人。你需要和谐、信任的合作关系。

• 差劲的表现　当然，这是底线。即使你的经纪人是你遇到的最好的人，但如果他不能给你赚钱，你也需要另请高人。但是，公平地说，你不能期望每一笔买进都上升，没有一个经纪人能百发百中，而且你也不能期望在熊市的中期得到回报，这些期望都是不现实的。你所能期望的是，你的投资组合可以跟市场持平。当市场上升时，你大部分股票跟着上升，恐怕你也应当做好准备，看到你的股票下跌。跟着市场上下浮动是游戏的一部分，但从长期看，你的购进应当表现良好，如果整个股市上升而你的股票没动，你的经纪人就没做好他的工作，你就换个能做好工作的人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



91 要警惕经纪人“炒单”

错误从不申请行动。

——欧内斯特·海明威

你的账户频繁进出并不意味着你赚钱了，它的全部意义是，你的经纪人赚钱了。通过顾客账户上的过度交易而赚取手续费，是美国证券行业中最普遍的违规行为。“炒单”一天发生成千上万次，大多数牺牲者甚至意识不到它的发生，但你一旦发现你的经纪人“炒单”，这就不仅是解雇经纪人了，还需向有关部门投诉。

你也许纳闷，一个经纪人“炒单”而顾客意识不到，这可能吗？有一种方法可以办到：经纪人为你买一支股，几周后，经纪人发现需要产生一些手续费，以便完成公司的定额，他就会打电话给你提出三个可能的前景。根据你股票的表现，他也许说：“我们两星期前买进的那支股现在上去了，我们为什么不卖出去再投资一支更有潜力的股呢？”或者说：“我们前两个星期买的股下跌了，让我们止损，腾出资金寻找更有潜力的股吧。”或者这么说：“我们两周前买进的股一动不动，让我们卖了它再寻找更有升值潜力的股吧。”所以，无论情景怎样，股票升也好，降也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



好，纹丝不动也好，经纪人都可以提出合情合理的理由买和卖，产生两次手续费。你不需要一个经纪人不断推翻你的股票组合名单，如果碰上这种事，你就告诉经纪人，让他推荐那些你能长期持有的股票。如果他继续折腾你的账户，向有关部门报告，另找一个经纪人。

这里列出4个你应意识到的经纪人普通的违规行为，在经纪人浪费你的毕生积蓄前，让有关部门解决你的问题。

• 错误表述　经纪人不能说谎和误导顾客买他正在推销的股票。比如，他宣称，一支股或股票共同基金保证可以有特殊的回报，那就是错误陈述。经纪人能够保证政府基金和定期存款的回报，无法保证股票和共同基金的表现。

• “不适宜”　一个想把你套进充满风险的投资而这项投资对你并不适合，这也是违背证券规则的。比如，你退休了或将要退休，你的经纪人努力向你推销反复无常的垃圾股、股票期权、期货，或其他高风险的投资，他就没有照顾你的最大利益。经纪人用你的退休金冒险，可能导致你的破产。“不适宜”违背法律也违背国家证券协会的规则，但没有职业道德的经纪人依然将不适宜的投资推荐给不够精明的投资者，因为他们能够通过买进抛出赚到很高的手续费。

• 不真实的交易　除非你签下协议，让你的经纪人直接控制你的投资组合，否则，就不要允许在未经你同意的情况下买进卖出。经纪人买卖股票证券而不征求你的意见也是违背行规的。

• 私吞　如果发生这种情况那只有靠上帝帮忙了。有过这种事，经纪人经理卷了顾客的钱跑出这个国家，从此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



销声匿迹。或者因为投资失败，向你隐瞒坏消息，直到全军覆没。如果经纪人为大公司工作，你很可能收回大部分甚至全部投资，但你肯定要经历许多不眠之夜，还要浪费许多口舌。如果你的经纪人是个体户或者小公司的雇员，你没准就永远见不着你的钱了。这事以前发生过，以后还会发生，这就是为什么经纪人的挑选过程很重要。你需要从资本雄厚、声誉良好的经纪人公司去找一个好经纪人。如果经纪人或他所在公司的声誉让你操心的话，赶紧收拾你的钱离开，趁着你还带得走它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



92 多用几个经纪人

相信每一个人，但是精明的家伙除外。

——芬雷·皮特·当尼（Finley Peter Dunne）

万一碰上缺乏职业道德的经纪人，有一种办法可以保住你大部分资产，就是分散你的资产。许多投资者有不止一个经纪人，或者将一部分钱委托一个全面服务的经纪人，然后另一些钱投资在共同基金上或建立一个自我管理的账户。

使用多个经纪人的好方法是找到专门在某些领域投资的经纪人。比如，你可以找一个专门投资大型国家级股的经纪人，另一个专做小型地区性公司的经纪人，你要了解所有的他们最喜欢做的股票，然后决定哪种股票最适合你。

如果你把你的全部资金都放在一个账户上，机会碰对了也许收获很大，但是，如果你分散投资，你会睡得踏实些，甚至也可以享受较好一点的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



93 买定期保险，将多余的钱投资

生活中有比死还难受的事，你有过整个晚上和保险代理人待在一起的经历吗？

——伍迪·爱伦

我不得不承认，尽管我如此下力研究保险市场，作为一个投保人我还是不满意我的投保挑选。但有一个忠告我还是要听的，买定期保险，将多余的钱投资。

一些年来，我忍受着保险代理在我家中数小时地填表格，听他们枯燥无味的介绍。每一种介绍，他们都从理论上告诉我，我能挣多少，我能挣得多快，只要我肯签下一份他们当时“恰好”出售的保单。但事实上，他们的预言从未实现。投资在报单上的回报绝对小。更坏的是，我的代理常常立刻就承认他们自己的错误，使用计策怂恿我丢掉老保单，买一份让他们能够挣另一份手续费的新保单。

这种事再不会发生了。

这里告诉你一个如何在保险游戏中取胜的方法：不动，还有时段。从一个有信誉的公司以最低的价格买一份定期保险，坚持一生。别增加万能寿险或月缴年金或任何有大笔手续费的保单，这样的保单，代理向你推荐时会特别卖

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力，让你的保险简单、便宜、定期，然后，把其他资金投入股市、共同基金及其他传统的投资。你退休的时候，等着你的就会是丰厚的养老钱了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



94 冷静和坚韧会使你赢得游戏

如果你丢掉了一切仍能保持头脑冷静，你拥有的就是大地，一切都孕育其中。

——拉迪亚德·基普林（Rudyard Kipling）

股市上的成功要求许多品质的联合——智力、耐心、坚韧，甚至得有点运气。但比投资成功还重要的，是你无论结果好坏都能维持感情平衡的能力。

如果你能够在周围的人头脑发昏时，能够在你买的股票下降、投资者纷纷逃离股市时，或者价格不合理上升时头脑依然冷静，如果你能很自信地卖掉亏损股，持有赢利股，你就会在股市上得到巨大的、持续的成功。

害怕、贪婪，以及其他极端的感情只会阻碍成功的投资项目。如果你能保持冷静，使你的投资决定以坚实的研究及长期的市场趋势为基础，而不是一时的兴致和情感，你将走在绝大多数投资者前面赢得游戏。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



95 尽可能地了解目标公司的长远表现

你工作得越努力，你就越幸运。

——**嘉利·普莱耶**（Gary Player）

努力工作、呕心沥血的研究不一定保证你百发百中，但是与其他追求一样，你投入的越多，从中得到的就越多。

塞林格曼通讯和信息基金的经理保罗·H·威克，长时间研究通讯领域中的市场和股票，他参加交易展，定时侦察最新技术潮流和正在成长的公司，因为它们可能是这股潮流中最大的受益者。“我同样也读了很多，特别是有关的报纸，一个月至少20种杂志。”威克说，他每天也要瞧瞧1500种高科技股的回报，“我们试图事事都走在最前面。”

威克不断在全国旅行，访问公司和公司管理人员谈话。“我们对公司了解得很好，我大约访问了我们投资组合表上70%的公司。通过了解公司，我们能够利用市场的变化，辨识买进机会，在股票筑底时建仓。”

阿里尔基金的约翰·罗杰说：“我们总在路上走，和管理人员会面，和顾客、对手、供应商聊天，我们需要知道每一件与经营有关的事情。”

考夫曼基金经理劳伦斯·奥里安纳（Lawrence Auriana）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与他的董事长每天约见2～6位小公司的管理人员，讨论公司的经营战略，努力弄清这个概念能否在市场上起飞。“通常，我们对这些企业了解很多，比他们期望我们了解的要多。大多数情况下，我们先于他们与他们的竞争对手和供应商见面，并且跟踪这一行业许多年。我们通常能够分辨出他们的估计是否完全乐观。”

一般来说，你不可能为你的投资组合名单像基金经理一样投入这么许多努力和时间，而且你也不需要一个100～200公司的投资组合。不过，在决定买进之前，花些努力尽可能多地了解目标公司的长远表现是否可能良好还是很值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



96 相信自己的内心感受

最重要的是信任自己的内心。

——菲尔·杰克逊（Phil Jackson）

跟踪研究、深阅表格、阅读报告能帮你的就这么多了，最终的决定来自你的内心。

投资经理李·科普说：“我们把它称做‘被启示的直觉’。对我来说，它包括了我38年来积累的知识、我的本能、内部感受，源源不断的一大堆信息。”

财务检查了，经营概念检查了，产品和服务在市场上占有一席之地，管理队伍也是有能力的，那么，你个人如何感觉这个公司和它的经营理念，将是最终做出决定的关键。如果你不肯定，继续挑选下去，成千上万的股票等着你挑选。如果这个公司因为它的产品和增长潜力使你兴奋，要相信你的内心世界，买一些股票。如果你错了，这种时候会有的，你会立刻察觉，并且总是能够迅速清除。但更多的时候是，你的本能引导你走向赢利股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



97 提早为退休做计划

如果我事先知道我会活这么长，我会更好地照顾我自己。

——尤比亚·伯莱克（EubieBlake）

投资的黄金律首先是让自己有的赚。用另一句话说，当你在餐馆、娱乐场所、购买服装、度假、大型电器、装修房屋签支票时，手下应留出一些钱来。

根据最近的调查，在美国，退休年龄的人经济独立的不足10%，其他人生活在贫穷中，或者依靠家庭、慈善机构或者政府的援助。

部分原因是没有足够迅速地开始计划与节约，一般情况下，人们在退休前三个月才开始为退休计划。你应当提前为退休做计划，肯定你有一大堆东西想要，好车、好衣服、装修房屋、最新式的电器、新家具，但投资的需要在名单中应名列第一。

如果你不希望退休后生活拮据，就要扎实地、有系统地投资。如果自己不愿做，就开一个共同基金户头，让它每月自动地从你的账户上扣除一两百美元或者更多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



98 坚持就是胜利

坚持：一个平凡的品质，通过它平庸的人可取得辉煌的成功。

——**安伯路斯·巴耶尔斯**（Ambeose Bierce）

成功的投资既不需要许多努力，也不需要经验，只需要行动和坚持，任何人都能在股市上成功。这不是航天科学，你不需要每天追踪市场，你不需要冒大险，你要做的不过是一生维持一个不断地投资计划。对大多数投资者来说，成功必须维持很长的时间。你投入的越多，从中得到的就越多。

弗兰克林资源基金经理迈克尔·普里斯说："每个目标都应当是耐心的和避免风险的。然后，让时间帮你赚钱。"

"我们的主题是，"约翰·W·罗杰补充道，"慢慢地、稳健地赢得比赛。我们的广告是一只乌龟，我们的投资快报叫《耐心投资者》。在成功的股市投资中，耐心是非常重要的。"

市场有不景气的时候，还有一些时间你会自问，我到底为什么投身股市？但是，保持你的信念，集中在长线上，最终你会经过艰苦奋斗取得辉煌的胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



99 随着时间的推移，股市的总体趋势是向上的

如果世界上所有的经济学家都聚在一堆儿，他们就永远做不出结论。

——萧伯纳

关于经济和市场的未来方向，华尔街的经济学家们恐怕永远不会达成一致意见。有人说抛，有人说买，有人说玩股，有人说买债券，有人推荐高科技股，有人推荐蓝筹股。你听专家说的越多，越不知道该怎么办。

最终，你发现需要相信的就是你自己。因为你的自信依赖于你的经验，你的股市知识，不要追高，不要专家一预言股票价格下跌就惊慌失措。发展自己的战略和系统去弄潮股市，因为，最终有一个事实是所有的专家都同意的，那就是：随着时间的推移，股市总体趋势是向上的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



100 坚持学习，欣赏挑战，忍受暧昧

在你知道了所有的评价后，就学到了你所学到的。

——**约翰·伍登**（John Wooden）

你刚刚读完这本书，现在你全知道了。当然，这意味着你为真正的学习做好了准备。读一本书，对第一次经历市场矫正你还不能真正地了解自己的情感反应，也测量不出自己勇气的深度，是否足够支撑你持一支股度过它所有的好时候和坏时候，你也不能了解什么叫做贪婪，什么叫做恐惧。所有你能做的就是亲身经历市场所有的风浪，弄明白对市场的曲折和回转应如何做出反应。书本知识仅仅是开始。

“一旦你认为你发现打开股市的钥匙，总会有一些人跟着就来改变锁头。”富达基金的乔治·范德黑登说：“成功的投资需要想像，独立思考，耐心和一点点反潮流精神，而不是机械地紧跟规则。”

股市投资有时是有趣的，有利可图的，有时是耗费精力的，令人绝望的，但常常是直截了当的、可怕的。试着一叶知秋，将每一个新的弯路看做另一个教训。正像一位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



名人说的："最重要的是坚持学习，欣赏挑战，忍受暧昧。说到底，根本没有明确的答案等着你。"